



az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.

2011. IV. negyedéves
IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentése

2012. április 6.

EST MEDIA **PESTI ÉS** **EST APOK** **mobil ÉS** **EXIT** **SAPTESERI** **PROGRAMATA**



ÖSSZEFOGLALÓ

3

ÜZLETI JELENTÉS

6

- 7 | I. Bevezetés
- 9 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
 - 9 | II.1. Vállalati események
 - 15 | II.2. Vállalati eredmények
 - 17 | II.3. Konszolidált adatok
- 19 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
 - 22 | III.1. Részvény adatok
- 23 | IV. Médiapiaci környezet
- 24 | V. Event üzletág
 - 24 | V.1. A Sziget-akvizíció
 - 25 | V.2. A Sziget-akvizíció jelentősége
 - 25 | V.3. Fesztiválok
- 26 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 28 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 29 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

2

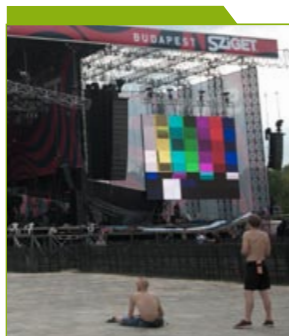
A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

30

- 31 | I. Mérleg
 - 32 | I.1. Eszközök
 - 34 | I.2. Források
- 35 | II. Eredménykimutatás

ADATLAPOK

37



- 40 | programajánló
- 42 | könyv
- 43 | színház
- 44 | kiállítás
- 40 | előadás, fesztivál
- 56 | Bp. – | VIVA Sanyóca
- 58 | Szóval
- 60 | gasztró
- 64 | programajánló
- 66 | friss zene
- 68 | napi bontás
- 88 | koncertbontás
- 4 | interjú
- Janicsák Veca
- 52 | apró
- 90 | képregény



MIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.



11. | SZERDA
Leo, Szaniszló,
Gloria

10. | KEDD
Zsolt

9. | HÉTFŐ
Erhard, Dusan

8. | VASÁRNAP
Denes

7. | SZOMBAT
Herman

6. | PÉNTEK
Vilmos, Biborka

5. | CSÜTÖRTÖK



Filmpremier
Filmkereső
Moziműsor
Filmhírek, DVD

033-050. oldal



Koncert & parti
Napló bontás
Klubadatok
Zeneinterjú
Lemez
Zenehírek

ROSTÖRÖG

Orsolya
Fodor Tamás,
Rajkó Vera,
Vajda Judit
Csai, Szűcs Brigitta,
Kuzsanna
Bor, Bocsa Endre,
Kórács

ROSTÖRÖG CIME

006. oldal
Film premier
A BOSSZÚ JOGÁN

KAJAPIA
UTAZÁS

TURMIX 053-0



073. oldal
Interjú
NOVÁKERIK

- 054-057
- 058-061
- 062
- 063-065
- 065
- 066-067
- 068-069
- 070-071
- 072
- 073-074

Kiállítás
Mix
Színházaj
Színházmi
Könyv
Tévé
Sport
Street
Horoszkop
Interjú

Programokat a programok@mgmedia.hu címre várjuk.
Hirdetési információ: 1/436-0023, exhibitor@mgmedia.hu
Megjelenik szerdánként.
Hirdetési lapárta megjelenés előtti héten szerdán, 15 órakor.

IMPRESSZUM

Kiadja az EXIT Kiadó Kft., 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.
Főszerkesztő: Morvai Edina

0. oldal

TARTALOM

- 8 | premier
- 22 | moziműsor
- 26 | film bontás
- 36 | programajánló
- 38 | könyv
- 39 | színház
- 41 | kiállítás
- 46 | előadás, fesztivál
- 52 | Bp. – | Antal Alexa
- 54 | Tuning Show
- 55 | Korda Filmpark
- 56 | gasztró
- 60 | programajánló
- 62 | friss zene
- 64 | napi bontás
- 80 | koncertbontás
- 4 | interjú
- Mahvonn
- 45 | HBO-játék
- 50 | apró
- 82 | képregény



AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.



- 052-057
- 057
- 058-061
- 062
- 063-065
- 066-067
- 068-069
- 070-071
- 072
- 073-074

Kiállítás
Könyv
Mix
Színházaj
Színházmi
Tévé
Sport
Street
Horoszkop
Interjú

Programokat a programok@mgmedia.hu címre várjuk.
Hirdetési információ: 1/436-0023, exhibitor@mgmedia.hu
Megjelenik szerdánként.
Hirdetési lapárta megjelenés előtti héten szerdán, 15 órakor.

Kiadja az EXIT Kiadó Kft., 1036 Budapest, Lajos u. 74-76.
Főszerkesztő: Morvai Edina



4. | SZERDA
Izidor

3. | KEDD
Buda, F

2. | HÉTFŐ
Aron

1. | VASÁRNAP
Hugó

film

A fekete ruhás nő

8. | CSÜTÖRTÖK
Augusztó

30. | PÉNTEK
Zolan

31. | SZOMBAT
Árpád, Benő

Az EST MEDIA Nyrt. stratégiája szerint a Társaság fókuszterülete a média. A médiapiac fejlődésére elsősorban a teljes hirdetési piac volumenének alakulása hat, aki bármilyen platformon népszerű és hirdetési szempontból értékes terméket tud előállítani, az sikeres lehet, mindez szaktudás és piacismeret kérdése. A Társaság alapvető célja a médiatermékek eredményességének javítása, a növekedési lehetőségek megragadása mellett.

A cégcsoport stratégiájának megvalósítása körében 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban láttuk a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzóó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben. A reorganizáció keretében a III. negyedévben új tőke bevonására, hazai és nemzetközi akvizíciókra is sor került. Ez a megelőző évek üzemi veszteségeinek fedezésén túl a bizonyítottan sikeres alaptevékenységekhez (program guide, event) való visszatérést és egyben ezek terjeszkedését is elősegíti: a cégcsoport programkalauz termékei három országban, a 40 milliós magyar, román és bolgár piacot lefedve, platform-függetlenül lesznek elérhetőek.

Az EST MEDIA Nyrt. a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjeként nem vonhatja ki magát az iparágra jellemző piaci környezet alól sem. A médiapiac, illetve az EST MEDIA portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP növekedése – amennyiben annak fő tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem eredményezi a belső fogyasztás egyidejű lényeges növekedését, ráadásul a fogyasztói szokásokat nagyban befolyásolhatják egyéb makrogazdasági tényezők is (pl. árfolyamok, kamatszintek). Az elmúlt három évben a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen a beszűkült szinten látszik stabilizálódni.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság konszolidált árbevétele a 2010-es éves adatokhoz képest csökkent.

A 2011. év I. negyedévével kerül sor a Sziget Kft. és fesztiváljai (EMGEEvent üzletág; Sziget Fesztivál, Heineken Balaton Sound, VOLT Fesztivál, Budai Gourmet) teljesítményének az egész beszámolási időszakot lefedő teljes körű konszolidációjára.

- A 2011. évben a Társaság konszolidált árbevétele 6,47 milliárd forint volt.
- A cégcsoport – a tisztán média fókuszú tevékenység kialakítását is szolgálva – a 2010-es évhez hasonlóan jelentős egyszeri eredményrontó tételeket számolt el, így a -463 millió forintos üzemi eredmény és -310 millió forintos EBITDA ellenére az adózott eredmény szintjén -2,26 milliárd forintos vesztesége volt.
- A cégcsoportnak az egyszeri, az üzleti tevékenység eredménye alatti tételektől megtisztított adózott vállalkozási eredménye -480 millió forint volt, amely 323 millió forinttal maradt alatta az előző évi azonos adatnak. A csökkenés két összetevőnek tudható be. Egyrészt az Event területen elsősorban a Sziget Fesztivál jövedelmezőségét érintően különlegesnek tekinthető és feltehetően a jövőben egyszerre nem visszatérő körülmények negatív kihatással voltak az eredményességre. Másrészt a hagyományos média tevékenységünk a 2008 végétől elindult válság miatt 2011 tavaszára irányt vesztett és az emiatt végrehajtott reorganizáció azonnali hatásaiban nem az eredménynövelést szolgálta.
- Ugyanakkor a 2011-es év eseményeiből levontuk a megfelelő tanulságokat. Az Event területen átfogó, költséghatékonyabb működést megalapozó intézkedési csomaggal készülünk az idei szezonra. A hagyományos média területen pedig a reorganizáció eredményeképpen összeszerveződött egy nemzetközi multi-platform out-of-home média-portfólió. Mindezek megteremthetik a cégcsoport nyereséges működésének alapjait.

1. Ábra: A 2010Q1-Q4 és 2011Q1-Q4 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredményadatainak, illetve a 2010Q1-Q4 és 2011Q1-Q4 IFRS szerint konszolidált, nem auditált, az egyszeri, az üzleti tevékenység eredménye alatti tételektől megtisztított adatainak az összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2010Q1-Q4	2011Q1-Q4	Változás (%)	2010Q1-Q4'	2011Q1-Q4'	Változás (%)
Árbevétel	8 355 023	6 472 742	-23	8 355 023	6 472 742	-23
Üzemi eredmény	-68 339	-462 898	-577	-68 339	-462 898	-577
Értékcsökkenés	171 942	152 803	-11	171 942	152 803	-11
EBITDA	103 603	-310 095	-399	103 603	-310 095	-399
Adózott vállalkozási eredmény	-1 481 021	-2 259 237	-53	-156 720	-480 064	-206

* az egyszeri, az üzleti tevékenység eredménye alatti tételektől megtisztított adózott vállalkozási eredményt tartalmazó adatok

PANKOTAI CSABA

az EST MEDIA Nyrt.

vezérigazgatója

a 2011. évről

és az elkövetkező időszakról:



„2011 minden tekintetben vízvázasztó volt az EST MEDIA életében. Stratégiai üzletfejlesztési szinten konkretizálódott a vállalat jövőbeni tevékenységének és ezzel összefüggésben lehetséges növekedésének, kitörésének iránya. Ennek is köszönhetően a következő időszakban az EST MEDIA három országban felhalmozott szakértelmét arra az innovációs munkára koncentrálhatja, amellyel nagy múltú, tradicionális márkáit tovább fejleszti. Le kell követni, sőt, amennyiben lehetséges meg kell előzni azt a változást, amely a társadalom egészében, és különösképpen a választott célcsoporton belül zajlik a médiafogyasztási szokások tekintetében. Ennek a koncepciónak a keretében a héten indult el a Vodafone Magyarországgal stratégiai együttműködésben bevezetett mobilEST, a Pesti Est és az országos Est Lapok adatbázisaira épülő ingyenes okostelefonos program kalauz. Néhány nap alatt túl vagyunk a 4 ezredik letöltésen, reményeink szerint az év második felére több tízezres aktív felhasználói tábora lesz az új platformnak. Emellett megújulnak a már hagyományosnak mondható csatornák is: a Pesti Est és az Est Lapok nyomtatott verziói valamint az est.hu. Hasonlóképpen multiplatformúvá válik ugyanakkor az EST MEDIA másik meghatározó terméke, az EXIT is 2012-ben.

A termékfejlesztés elindítása mellett a 2011-es év legfontosabb tevékenysége a cégcsoport reorganizációja volt, amelynek keretében jelentősen megváltozott nemcsak a vállalat létszáma, de szervezeti rendszere is. Ennek egyik része a veszteséges, vagy nem perspektivikus tevékenységek leépítése volt, a másik a megmaradó, tradicionálisan sikeres alap médiatevékenységek gazdaságosabb működtetéséhez szükséges szervezeti változtatások meghatározása és elvégzése. Ennek során az új termékkonceptióknak megfelelő, kisebb létszámú, ámde hatékonyabban működő termékmenedzsment került kialakításra, újjáépült a teljes hirdetés értékesítési osztály, és racionalizálódott a pénzügyi-gazdasági csoport tevékenysége. Ezeknek a 2012 első negyedének végére befejezett átalakításoknak köszönhetően a továbbiakban sokkal gazdaságosabban működhet a cégcsoport magyarországi központja. Ugyanakkor elkezdődött a magyar központ és a külföldi leányvállalatok integrálása, az erőforrások megosztásának lehetőségét kihasználó működési rend kialakítása.”



üzleti jelentés

6

- 7 | I. Bevezetés
- 9 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
 - 9 | II.1. Vállalati események
 - 15 | II.2. Vállalati eredmények
 - 17 | II.3. Konszolidált adatok
- 19 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
 - 22 | III.1. Részvény adatok
- 23 | IV. Médiapiaci környezet
- 24 | V. Event üzletág
 - 24 | V.1. A Sziget-akvizíció
 - 25 | V.2. A Sziget-akvizíció jelentősége
 - 25 | V.3. Fesztiválok
- 26 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 28 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 29 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

Az EST MEDIA Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. Ennek központi cége az EMG Média csoport Kft. (EMG), amely 100 százalékban az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában áll. Közvetlenül az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában áll ugyanakkor az EXIT Magazint kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százaléka, továbbá a romániai Șapte Seri lapcsaládot tulajdonló Șapte Nopti SRL 100 százaléka, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százaléka.

Az új stratégia megvalósítása körében 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban láttuk a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzódó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben. A cégcsoport reorganizációs intézkedési tervét a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése fogadta el. A reorganizált, nyereség termelésére képes működés alapjait a tárgyidőszak végéig leraktuk. A 2012. év központi feladata ennek éves szinten történő megvalósítása.

Az EST MEDIA Nyrt. a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjeként nem vonhatja ki magát az iparágra jellemző piaci környezet alól. A médiapiac, illetve az EMG portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP növekedése – amennyiben annak fő tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem eredményezi a belső fogyasztás egyidejű lényeges növekedését, ráadásul a fogyasztói szokásokat nagyban befolyásolhatják egyéb makrogazdasági tényezők is (pl. árfolyamok, kamatszintek). Az elmúlt három évben a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen a beszűkült szinten látszik stabilizálódni.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság konszolidált éves árbevétele a 2010-es éves adatokhoz képest csökkent.

A cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során alapvető célunk a médiatermékeink eredményességének javítása, miközben folyamatosan keressük az ésszerű és a reorganizációs célokhoz megfelelő növekedési lehetőségeket is. Üzleti stratégiánkat a következő működési elvekben foglalhatjuk össze:

Egyedi és vonzó tartalom, erős brandek

A legtöbb média brandünk már sok éve tartja vezető helyét az adott piaci szegmensben. A helyi, az országos és a nemzetközi piacismeret, valamint az egyedi és vonzó tartalmak (a nyomtatott információk, online megjelenések, fesztivál- és egyéb programok) előállításának kulcsa annak, hogy a különféle termékeink célközönségének igényeit kielégíthessük. Így folyamatosan kutatjuk a piacainkat, elemezzük a magunk és versenytársaink tevékenységének adatait, valamint minden lehető erőfeszítést megteszünk az alkotómunka területén is annak biztosítása érdekében, hogy az előállított tartalmaink a közönségünk számára mindenkor érdekesek, érvényesek, tartalmasak és szórakoztatóak legyenek és ezen keresztül erősítsük az egyes termékeink márká imázsát és a cégcsoport kedvező megítélését.

A nem-digitális brandek kiterjesztése digitális platformokon keresztül

Az elmúlt években megkezdtük nem-digitális tartalmaink digitális platformokon keresztül történő kiterjesztését (est.hu, sziget.hu, stb.). A meglévő digitális csatornák és a technológia fejlődésével előállt vagy előálló újabb platformok (pl. mobil- és tablet eszközök) kitűnő lehetőséget nyújthatnak arra, hogy közönségünk új módokon férhessen hozzá tartalmainkhoz. Ez számunkra újabb, a közönséggel közvetlen kapcsolatot lehetővé tevő értékesítési csatornákat is jelenthet majd egyben.

Hatékony eszközök a reklámozók számára

A reklámpiaci bevételek megszerzéséért erős és várhatóan tovább erősödő versenyben kell részt vennünk. A versenyben való sikeres részvétel érdekében fenn kell tartanunk és növelnünk kell brandjeink közönségét, optimalizálnunk kell az árazásunkat és olyan innovatív marketing eszközöket kell kifejlesztenünk ügyfeleink számára, amelyekkel közvetlenebb és mérhetőbb módon tudják elérni a célközönségüket. Cégcsoportként széles körű, nemzetközi cégcsoportként pedig több piacot lefedő egységes eszközrendszerrel állíthatunk hirdetőink szolgálatába, amivel a kevesebb médiatermékkel vagy kevésbé összetett portfólióval rendelkező versenytársainknál jobb ár/értékarányú megoldásokat kínálhatunk.

Az értékesítés új piaci szegmensekre történő kiterjesztése

Az erősödő verseny aktív magatartást kíván: minden olyan potenciális hirdetői szegmenst fel kell kutatnunk és megközelítenünk, ahol úgy látjuk, hogy egy eddig nem vagy nem kellően kiszolgált hirdetői igényt reklám- és marketing eszköztárunkkal ki tudunk elégíteni.

A működés hatékonyságának növelése

Alapvető fontosságú, hogy a Társaságot és leányvállalatait a lehető leghatékonyabb módon működtessük. Ezt segíti elő a reorganizációs folyamat is.

Új irányok keresése a hosszú távú növekedés és értékteremtés érdekében

Ugyan elsődlegesen a rövid távú teljesítmény javítására összpontosítjuk erőfeszítéseinket, de azt is fontosnak tartjuk, hogy a hosszabb távú növekedési lehetőségeket is kihasználjuk. A legutóbbi időszak legjobb példája erre a Sziget-akvizíció, amelynek rövid távú hatásai az árbevétel növekedésében és az üzemi szintű eredményesség javulásában már 2010-ben mérhetőek voltak. A hosszabb távú, új földrajzi piacokra is kiterjedő növekedési potenciál kiaknázása a programkalauzok területén már megkezdődött, az Event területen pedig előkészítés alatt áll.

A fenti működési elveknek felel meg a Társaság 2011. július 31-én közzétett és a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során realizálódott azon terve is, hogy a bizonyítottan sikeres alapokhoz (program guide, event) visszatérve, azokra építve egyfelől megfontolt hazai és nemzetközi terjeszkedést valósítson meg a programmagazinok és a rendezvények területén, másfelől a program guide tartalmait különféle brand nevek alatt platform-függetlenül, a hirdetőik számára is hatékony out-of-home média-termékeként juttassa el a fogyasztóihoz.

A 2011Q3-ban akvizált nemzetközi tevékenységeket a 2011-es év végéig mentesítettük a konszolidációs kötelezettség alól, mert az idő rövidege miatt csak ésszerűtlen költséggráfordítás mellett volna biztosítható, hogy a teljes körű bevonásuk 2012. január 1-i időpontja előtt a helyi számviteli előírások szerint készülő kimutatásaik tekintetében átálljanak a Társaság által a beszámolási kötelezettségei körében alkalmazott IFRS előírások alkalmazására. Ugyanakkor a 2011-es éves jelentésünk kiegészítő mellékletében bemutatjuk majd az adott külföldi cégek főbb mérleg- és eredmény adatait.



II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.1. Vállalati események

A cégcsoport média befektetéseit összefogó EMG Médiacsoport Kft. 2011-es tevékenységét még a korábbi években kialakított struktúrában kezdte meg, azonban az év folyamán a portfóliójában jelentős változások álltak be. Ennek megfelelően a portfólió jelenleg öt szervezen összetartozó – EMGPrint, EMGIndoor, EMGOnline, EMGMobil, EMGMusic – és egy függetlenül működő EMGEvent üzletágra tagolódik. Tekintettel a közgyűlés által elfogadott reorganizációs tervre és a folyamatban lévő reorganizációra, valamint a legutóbbi időszak akvizíciós eseményeire, az üzletágak tekintetében a 2012. év további jelentős változásokat hozhat.



A reklámpiaci tendenciák negatív hatásai 2011. IV. negyedévében is érezhetőek voltak, a rendszerváltozás óta nem tapasztalt visszaesés továbbra is nehéz helyzetbe hozza a magyarországi médiavállalkozásokat. A hirdetői bizonytalanság, a piac erősen kínálati jellegűvé váló átalakulása 2011-ben is érzékelhető volt, nem csak az EMG portfóliójában, hanem a teljes magyar médiapiacra. Az elmúlt hónapok hazai és nemzetközi makrogazdasági eseményei (pl. GDP alakulása, hiánycélok megvalósításának kényszere, az USA leminősítése, az egyes európai országokban kialakult adósságválságok, a különböző országok GDP-növekedési prognózisainak csökkenése, megszorító csomagok életbe léptetése vagy kilátásba helyezése) kihatással lehetnek a fogyasztói hajlandóságra is, így esetlegesen a reklámbüdzsék csökkenését hozhatják magukkal.



Az EMGEvent üzletág, illetve a Társaság legfontosabb eseményeként 2010. november 29-én lezárult a Sziget Kft. akvizíciójának második szakasza. Ez rendkívül jelentős lépés volt a cégcsoport életében, mert egyfelől az EMG elérte az 51 százalékos részesedést, másfelől az akvizíciós folyamat ezen állomásakor teljes mértékben a Sziget Kft-be integrálódott az eddig 50 százalékban külön álló VOLT Fesztivál és Balaton Sound. 2010. november 29-től az EMGEvent üzletág a központja és gyűjtőhelye annak a szakmai tapasztalatnak és kompetenciának, amely az elmúlt 19 év alatt létrehozta és felfuttatta a legerősebb magyar fesztivál-portfóliót és emellett a Sziget Fesztivált az európai kontinens egyik legnagyobb és legsikeresebb szabadterei eseményévé tette. Erre a szakmai bázisra és a többségi tulajdonos EST MEDIA-csoport tőkepiaci jelenlétére alapozva a Sziget Kft. az elkövetkező években megvetheti a lábát a környező országokban és Magyarország után a régióban is piacvezető fesztiválszervezővé válhat.

A Sziget Kft. működése körében kiemelést érdemel, hogy 2009. november 6-án megszületett a jogerős ítélet a Sziget Kft.-vel szemben a Budapest Főváros IV. kerület Újpest Önkormányzata felperes által birtokháborítás megszüntetése iránt indított perben. A másodfokú bíróság hatályon kívül helyezte az elsőfokú bírósági ítéletét és a pert megszüntette. Ezzel a másodfokon eljáró Fővárosi Bíróság elfogadta a Sziget Kft.-nek már a több évig húzódó elsőfokú eljárásban is felhozott és mindvégig következetesen fenntartott eljárásjogi kifogásait és érveit, miáltal a Sziget Kft. az ellene indított peres eljárást (amelyben az Önkormányzat arra irányuló kérelmet terjesztett elő, hogy a Sziget Kft. este 10 és reggel 6 óra között ne tarthasson zenés és egyéb műsoros rendezvényeket az Óbudai-sziget területén) másodfokon megnyerte. Ugyanakkor a felperes az ügyben felülvizsgálati kérelmet nyújtott be a Legfelsőbb Bírósághoz, amely végzésé-

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

vel a másodfokon eljáró Fővárosi Bíróság végzését hatályon kívül helyezte és a másodfokú bíróságot az érdemi eljárás lefolytatására utasította. Ennek megfelelően a Fővárosi Bíróság az ügyben 2011. február 4. napjára tárgyalást tűzött ki, amely - figyelemmel a felek között pert lezáró egyezség létrehozását célzó tárgyalásokra - 2011. április 8-ra halasztásra került. Időközben, 2011. április 7-én a Sziget Kft. megállapodást kötött Budapest Főváros IV. kerület Újpest Önkormányzatával. A megállapodás véglegesen lezárja az Önkormányzat és a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. között évek óta tartó jogvitát. A megállapodásban a felek rendelkeznek az Önkormányzat illetékességi területét érintő hanghatások kezeléséről, valamint a felek közötti további együttműködés részleteiről.

A Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. és a Fővárosi Önkormányzat között 2011. január 28-án elvi megállapodás született a Sziget Fesztivál színhelyül szolgáló terület 2011. évi használatáról, és az ennek alapján kidolgozott megállapodás-tervezetet a Fővárosi Közgyűlés 2011. április 6-án jóváhagyta. A fesztivállátogatók által megvásárolható, különféle közlekedési és egyéb szolgáltatásokat nyújtó CITYPASS Sziget Kft. általi értékesítéséről az Önkormányzattal 2011 júniusában született megállapodás.

A 2011-es elhúzódó szerződéskötéshez képest jelentős előrelépés, hogy a Fővárosi Közgyűlés már 2011. augusztus 31-én megszavazta, hogy a Sziget Kft. 2012. július 16. és augusztus 31. között a Sziget Fesztivál megrendezése céljából használhatja majd az Óbudai-szigetet, és erről előszerződést is kötött a főváros és a Sziget Kft. A használat részletes feltételeiről, annak díjáról az előszerződés értelmében 2012. március 31-ig kellett végleges megállapodást kötni, mely a Fővárosi Közgyűlés 2012. március 26-i döntése alapján lényegében a 2011-es feltételekkel azonos feltételek szerint megtörtént.

A tavalyi fesztiválszezon fizetős rendezvényei (Budai Gourmet, VOLT Fesztivál, Heineken Balaton Sound, Sziget Fesztivál és kísérendezvényei, Felsősziget Fesztivál) majd 700 ezer látogató vett részt, ennek ellenére azonban a cég – elsősorban annak betudhatóan, hogy a Sziget Fesztivál és a szervezőiroda az elmúlt évektől eltérően olyan mértékű veszteséggel zárt, amelyet még a kiemelkedően jól teljesítő VOLT Fesztivál és Heineken Balaton Sound fesztivál sem tudott ellensúlyozni – negatív eredménnyel járult hozzá a cégcsoport konszolidált számaihoz. A Sziget Fesztivál veszteségének oka a ráfordítások mintegy 400 millió forinttal történt megnövekedése (közterület használat költsége: mintegy 150 millió Ft; Prince-koncert: mintegy 200-220 millió forint; fokozott biztonsági intézkedések költségei: mintegy 30-50 millió forint), amelyet nem ellensúlyozott kellőképpen a bevételek (jegyeladások) növekedése. Az értékesített napijegyek számát minden bizonnyal kedvezőtlenül befolyásolta az is, hogy a rendezvénnyel egy időben a célcsoportul szolgáló magyar közeposztályt rendkívül hirtelen és agresszív árfolyamhatások sújtották. Szintén a szervezőiroda veszteségét növelte a tavaly a Sziget Kft. által első ízben megrendezett Budai Gourmet Fesztivál.

Az üzleti modell szélsőséges üzleti és gazdasági környezetben való működőképessége biztató képet mutat a (normalizálódó) jövőre nézve. A több fesztivál megszervezésén keresztül több lábon állás modellje – a potenciális kockázatok szétterítésével és minimalizálásával – működik. Ezzel együtt természetesen az a célunk, hogy a portfólió minden eleme külön-külön is nyereséges legyen. Ennek megfelelően áttekintettük az elmúlt év tapasztalatait, továbbá elemeztük, hogy milyen változtatások szükségesek annak érdekében, hogy a rendezvény-portfólió zászlóshajójaként szolgáló Sziget Fesztivál újra nyereséges legyen, a tavaly átvett Budai Gourmet Fesztivál pedig a 2012-es második megrendezésakor legalább ne rontsa a többi rendezvény eredményességét. Az elemző munkára alapozva átalakul a rendezvények, illetve a szervezőiroda költségstruktúrája. Ennek eredményeképpen az idei szezonnak 300-350 millió forintos költségcsökkentő intézkedéscsomaggal vágnunk neki, mellyel idén – ha a 2012-ben már szűkülő látszó szponzorációs lehetőségek között a 2011-es bevételi szintet elérjük – minden egyes rendezvény és a teljes rendezvényszervező cég is pozitív eredménnyel zárhat. Megnyugtató lehet ebben a körben, hogy a legnagyobb rendezvényünk, a Sziget Fesztivál az elmúlt másfél évtizedben – a 2011-es évet is figyelembe véve – mindössze két alkalommal volt veszteséges, továbbá az is, hogy erre a teljesítményre elsősorban a fentiekben részletezett, különlegesnek tekinthető, feltehetően egyszerre nem visszatérő körülmények voltak negatív kihatással.

2011-ben megújult a 19. alkalommal – és immár 100 százalékban az EST MEDIA fesztivál-portfólió részeként – megrendezésre került soproni VOLT Fesztivál. A megújulás egyfelől arculati volt, a korábbinál nagyobb hangsúlyt fektettek a VOLT atmoszférájára, dekorációjára, dizájnra is. Emellett a legfontosabb változás a programokra vonatkozott: 2011-től a VOLT Fesztivál a legfrissebb zenéket, aktuális előadókat és DJ-ket, valamint számos műfaj klasszikusait vegyesen vonultatta fel, mégpedig tömegesen. Ezzel összefüggésben a rendezvény lebonyolítása is változott, az eddigi legnagyobb programhelyszín, a Nagyszínpad mellett még egy nagy kapacitású színpad szolgálta ki a növekvő számú közönséget. A változtatásokat a közönség jól fogadta, amelyet a mintegy 30 százalékkal növekvő látogatószám is tükrözött.

Főtámogató jelent meg a soproni VOLT Fesztiválon is, a Magyar Telekom személyében. A legnagyobb hazai telekommunikációs szolgáltató már évek óta a rendezvény támogatói között volt, idén az együttműködés újabb lépcsőfokaként már főtámogatóként segítette a VOLT Fesztivál sikeres megrendezését. Az EST MEDIA cégcsoport Event üzletágának többi nagy rendezvényén (Sziget Fesztivál, Heineken Balaton Sound) a korábbi években is jelen voltak főtámogatói szintű szponzorok. A főtámogatói szintnek a teljes hazai fesztivál-portfóliónkban való betöltése is mutatja, hogy az átalakuló zenei piac fesztivál-szegmensének piacvezető hazai szereplőjeként – a magyarországi fizetős rendezvényeinken mintegy 600 ezer látogató koncentrált elérését nyújtva – egyre hatékonyabban tudjuk kiszolgálni retail-orientált szponzorainkat és hirdetőinket, ezzel is elősegítve a cégcsoport eredménytermelő képességét.

Öröndetes és megtisztelő a cégcsoport számára az is, hogy a 2011-es VOLT Fesztivál az Európai Unió Tanácsának Magyar Elnöksége hivatalos záróbulija is volt egyben.

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

A VOLT Fesztivál mellett a Heineken Balaton Sound fesztivált is növekvő érdeklődés kísérte: a látogatószám 10 százalékkal bővült.

Poszítív fejleményként értékelhető az is, hogy 2011-ben a Sziget Fesztivál esetében is – csakúgy mint az egy hónappal korábban megrendezett soproni VOLT Fesztiválnál és a zamárdi Heineken Balaton Sound-nál – nőtték a szponzorációs bevételek. Ehhez nagyban hozzájárult a bevezetett márka – a Sziget brand mára Nyugat-Európában Magyarország egyik legfontosabb „védjegyévé” vált – és a professzionális szervezés és lebonyolítás.

Az üzleti modellt erősíti továbbá az is, hogy a Sziget Kft. nem csak évről-évre megrendezi a megszokott rendezvényeit, hanem a magyar fesztiválpiacon fejlesztésében is élen jár. A cég idén két – már tavaly szűkebb körben alkalmazott – technológiai fejlesztéssel is jelentkezett: kibővítette a mobiltelefonos percalapú jegy szolgáltatást, és a kizárólagos fizetési eszközként alkalmazott Metapay Fesztiválkártyával – a maga nemében tranzakciószám csúcstól döntve – teljesen készpénzmentessé tette a rendezvényt.

A reorganizációs tervben az EMGEvent üzletágat – amely az elmúlt években (a válságévekben is) rendre eredményt termelt és Magyarországon egyértelműen piacvezető, emellett pedig európai szinten is közzismert, továbbá a cégcsoport nemzetközi terjeszkedésének egyik legfőbb motorja lehet – a megőrzendő tevékenységek közé soroltuk. Ennek érdekében előrehaladott megbeszéléseket folytatunk a Sziget Kft-ben meglévő üzletrészünket terhelő rövid lejáratú, 2012. április 15-én lejáró hitelek meghosszabbításáról és ennek megvalósulása esetén a hosszabbítás időtartama alatt a lehetőségekhez és a piaci körülményekhez képest mindent elkövetünk majd, hogy a meghosszabbított hiteleket más, megfelelőbb és hosszabb távú finanszírozási formára váltsuk át.

Örömteli hír volt – és remélhetőleg a látogatószámában is érzékelhető lesz – 2012 januárjában, hogy a Yourope (európai fesztiválszövetség) és a Virtual Festivals Europe által életre hívott European Festival Awards szavazásán 2011-ben Európa huszonöt legnagyobb fesztiválja közül csaknem 40 ezer szavazó voksa alapján a Sziget Fesztivál nyerte a legjobb európai nagyfesztivál díjat.



Az indoor reklámeszközök területén a piaci csökkenés mellett külön negatív tendencia a vendéglátóiparban tapasztalható vendégszám csökkenés, ami a reklámeszközök „látogatottságát” is erősen csökkenti, így a reklámértékesítés nehézségei megsokszorozódtak. A cégcsoporton belüli hatékony működés érdekében, a Pesti Est, az EXIT és az országos Est Lapok logisztikai feladatait az indoor eszközök kihelyezésének és karbantartásának feladataival összevontan látjuk el. A reorganizációs tervben a nem feltétlenül megőrzendő tevékenységek közé soroltuk az EMGIndoor üzletágat, amelyet a jelenlegi formájában valószínűleg célszerűtlen fenntartani, ugyanakkor viszont – amennyiben a meglévő külső szállítói kötelezettségei vagy azok nagyobb része pénzbeli teljesítés helyett barter-megállapodásokra konvertálható – egy, a mostaninál szűkebb, prémium hálózatban tovább működtethető. Az átalakítás együtt járna a logisztikai részleg teljes átszervezésével, az indoor feladatok a jelenlegi állandó szervezet fenntartása helyett projekt alapon, a programmagazinok terjesztői által kerülnének elvégzésre. Átalakítás hiányában ezt a niche üzletágat – amelynek szerepe és jelentősége az utóbbi években a reklámbüdzsékben egyértelműen visszaszorult – értékesíteni kell, külső üzemeltetésbe adni, vagy meg kell szüntetni.

Az EMGIndoor körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során 98 százalékos mértékben akvizált bulgáriai Programata Media Group OOD társaságot, amely 70 százalékos részesedéssel rendelkezik a legnagyobb bolgár indoor hálózatot működtető cégben, a Bulgarian Indoor Advertising OOD társaságban.



A Programata bulgáriai programkalauz, illetve a romániai Șapte Seri programkalauz mobil változata androidos és iphone-os változatban is elkészült és tavaly óta a helyi közönség rendelkezésére állnak. A magyar piacon a Pesti Est és az országos Est Lapok mobil programkalauza mobilEST név alatt 2012. április elején került bemutatásra. A mobilEST-ben a teljes budapesti és országos programlista böngészhető és kereshető. Az alkalmazást az EST MEDIA Nyrt. és a Vodafone Magyarország közösen vezeti be a piacra. A mobilEST mindenkinek ingyenes, de a Vodafone-előfizetők többletszolgáltatásokat és exkluzív tartalmakat kapnak. A mobilEST iphone alkalmazás a magyar App Store letöltési toplistáján az ingyenes alkalmazások között rövid idő alatt az első ötbe került. A programot a bevezetést követő első napokban több mint 4 ezer felhasználó telepítette a mobiltelefonjára.



Az EMGPrint egyes termékei (Pesti Est, EXIT) az idei év elejétől elérhetőek a 3D Digitális Publikáció honlapján (<http://3ddigitalispublikacio.hu/>), illetve ipad alkalmazásán (Újságos stand) keresztül is.



2009. IV. negyedévében kezdte meg működését az Est Music, amely az EMG koncertszervezési (booking) üzletága. Az Est Music a magyar zenei klubélet fellendítése, a koncertfellépések népszerűsítése érdekében jött létre. Célja tehetségek felfedezése és „színpadhoz segítése”, a magas színvonalú programszervezés, valamint az igényes és minőségi magyar előadók, továbbá a programszervezők kommunikációjának támogatása az EMG igen széles és ismert médiatermékei segítségével. Az Est Music által kizárólagos booking-megbízással képviselt zenekarok és művészek a magyar zenei élet több szegmensét fedik le, mindegyikük kiemelkedő minőséget képvisel a saját területén. Míg az Est Music a 2010-es évben több mint 200 sikeres koncertet, fellépést szervezett az általa képviselt zenekaroknak, a 2011-es év első negyedévében – a közismert West Balkán tragédia miatt – tevékenysége kissé visszaesett. Ugyanakkor mára a márka ismertté vált a klubéletben, így joggal bízhatunk abban, hogy a tragikus baleset okozta visszafogott koncertszervezői és szórakozóhelyi aktivitás elmúltával, ismét sikeresen folytatódhat majd a tevékenysége. Jelentőségénél fogva ugyanakkor nem valószínű, hogy a reorganizációt követően önálló üzletág keretei között működjön.



Az EMGOnline üzletágának legfontosabb elemei 2010-től megújult formában működnek. 2011. május 5-től a GMedia értékesíti az EMGOnline tulajdonában álló médiafelületeket (est.hu, sziget.hu, freeblog.hu). A Median Webaudit mérései alapján az EMG online oldalai eddig összességében napi 150-200 ezer egyedi felhasználót találtak meg. A portfóliók egyesítésével az EMG online és a GMedia napi több mint 500 ezer egyedi látogatóra növelheti elérését. Az est.hu, a sziget.hu és a freeblog.hu oldalak kiválóan illeszkednek abba a GMedia által képviselt portfólióba, amely jellemzően a fiatalos közönséget célozza meg. A GMedia 2008 óta működő, dinamikusan fejlődő sales house, célkitűzésének főként a „long tail” oldalak médiaértékesítésének felépítését és az ebből származó bevételek folyamatos növelését tartja. A GMedia és az EMGOnline megállapodása az ügynökségi értékesítési képviseletre vonatkozik, a sales house azonban részt kíván venni az EMGOnline hirdetési stratégiájának kialakításában, megújításában is, melynek lényeges eleme, hogy a jövőben nagyobb hangsúlyt kell fektetni a saját tulajdonú online felületek értékesítésére, mivel itt az értékesítés költségeivel csökkentett árbevétel (és nem csak a jutalék, mint például a Facebook esetében) marad nálunk. Figyelemmel arra, hogy a cégcsoport erőforrásait – összhangban a 2011 nyarán elfogadott reorganizációs tervben írtakkal – a bizonyítottan sikeres alapokat jelentő programkalauzokra és fesztiválokra kívánja összpontosítani, 2011 decemberében lényegességi küszöb alatti tranzakció keretében 2012 tavaszán történő élesítés mellett külső partner részére átadta az eco.hu domain és az alatta működő honlap üzemeltetését.

2009 áprilisától az EMG értékesítette a Facebook reklámfelületeit Magyarországon. A világ legnépszerűbb közösségi oldala, a Facebook magyarországi felhasználóinak száma a 2011. év elején átlépte a 2,5 milliós határt is. Sajnos az elmúlt időszakban több szempontból is változott a Facebook értékesítési politikája, így lehetségessé vált, hogy az ügyfelek – illetve az azokat képviselő ügynökségek – bankkártyás fizetéssel az EMG közbeiktatása nélkül, online módon foglalhassanak reklámokat, illetve az amerikai cég – a Google-lel versenyezve ebben – automatizált központi rendszerin keresztül maga is beszáll a felületek értékesítésébe. Erre, valamint a fentiekben jelzett azon célkitűzésünkre figyelemmel, hogy a saját tulajdonú médiára összpontosuljon a figyelmünk, ez a terület csak kiegészítő elemként szerepel a portfóliónkban az egyéb médiafelület-értékesítések mellett.

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

Az EMGOnline körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelések során akvizált romániai Șapte Seri lapcsaládot, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot, amelyek természetesen online verzióval is rendelkeznek. A Programata Media Group OOD rendelkezik továbbá Bulgáriában a népszerű – Magyarországon Honfoglaló néven futó – online kvízzjáték, a „Conquistador” licenccal, amelynek 800 ezer aktív felhasználója van.



2009 júniusától mind kivitelében, mind tartalmi elemeiben megújult a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládja. A megújuláshoz kapcsolódóan az előállítás állandó költségei – mind szerkesztőségi, mind gyártási oldalon – csökkentek. A folyamatban lévő reorganizáció egyik legfontosabb feladata, hogy a hagyományos print termékeinken elérhető fedezet nagymértékben javuljon. Tekintettel arra, hogy – az EMGEvent üzletágot leszámítva – ez a szegmens fog legjelentősebben hozzájárulni a cégcsoport árbevételéhez, a fedezet növelése megeremtheti a jövőbeni stabil és kiegyensúlyozott működés alapjait.

A Pesti Est és az Est Lapok olvasottsága a gazdasági válság alatt növekedett, annak hatására az ingyenes lapok olvasói közege láthatóan bővül. A 2010 tavaszától az EXIT-tel – melyben a 2011 szeptember 14-én elhatározott alaptőke-emelés során 100 százalékos részesedést szereztünk – kiegészült programmagazin-családunk rendszeres lapjai és azok különkiadásait Budapesten hetente csaknem 350 ezren, országosan pedig mintegy 600 ezren olvassák.

2011 áprilistól magasabb oldalszámmal, több regionális tartalommal, új minőségben jelennek meg a franchise-rendszerben működő országos Est Lapok (a Pesti Est 19 megyeszékhelyen megjelenő helyi változatai). A változás az egyre erősödő kulturális turizmust, illetve az Est Lapok célközönségének szélesedő igényeit hivatott kiszolgálni. A továbbra is országosan 19 mutációban megjelenő Est Lapokban ezentúl nemcsak az adott megye, hanem az egész – a földrajzi adottságokat, a régiós vásárlási tapasztalatokat és a rendezvények látogatói szokásait figyelembe véve meghatározott – régió programkínálatát és a kiemelt rendezvények ajánlóit is megtalálják az olvasók. A franchise-partnerünk által végzett tartalmi és terjedelmi fejlesztéssel megújuló országos Est Lapok az eddigieknél is hatékonyabb eszközt kínálhatnak a hirdetőknél a fővároson kívül élő magasabb fogyasztói státuszú fiatalok és fiatal felnőttek elérésére, erősítve ezzel az egész, az EST MEDIA portfóliójában lévő, piacvezető programmagazin-családot (Pesti Est, Est Lapok, EXIT) is.

2011. augusztus 4-én a lényegességi küszöb alatti eladási áron, a kisebbségi tulajdonos érdekkörébe tartozó személy részére értékesítésre került az EMG-nek a Time Out Budapest magazint kiadó D-E-G Kft-ben meglévő 80 százalékos részesedése, figyelemmel az EST MEDIA 2011. június 24-i közgyűlése által elfogadott reorganizációs intézkedési tervben írtakra, amely szerint a Time Out Budapest magazint kiadó cégből vagy teljesen ki kell vonulnunk, vagy részesedésünket egy kisebbségi, finanszírozási kötelezettséggel nem járó pozícióra kell csökkentenünk. A tulajdonosi részvételünk nélkül működő D-E-G Kft. az elmúlt időszakban új, a Time Out Budapest magazin működését kizárólagosan finanszírozni válláló szakmai befektetőt vont be a lap kiadásába. A közeli jövőben a D-E-G Kft-vel szemben a korábbi működés finanszírozásából eredő, lényegességi küszöb alatti követelésünket a terveink szerint részesedésre váltanánk, és ezáltal kisebb, nem meghatározó részben ismét tulajdonosai lennénk a Time Out Budapest magazint kiadó, az új befektetővel megerősített cégnek.

Az EMGPrint esetében Magyarországon meg kell őrizni az egyértelműen piacvezető programmagazinokat (Pesti Est, EXIT, országos Est Lapok) és kapcsolódó kiadványokat (különszámok), melyek a reorganizációval – a jelen piaci és üzleti környezetben nem indokolt költségelemek kitisztításával – visszanyerhetik érdemi nyereségtermelő képességüket. A saját termékek képviselőjére kell helyezni a hangsúlyt, ahol a legnagyobb fedezet érhető el a reklámok értékesítésével. A Társaság megkezdte a programkalauzok irányában történő bővülést. Ennek keretében a Társaság 2011. szeptember 14-én elhatározott alaptőke-emelése során megszerezte az EXIT Magazint kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százalékát, továbbá a romániai Şapte Seri lapcsaládot tulajdonló Şapte Nopti SRL 100 százalékát, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százalékát. Utóbbi akvizíciókkal került sor a romániai piacvezető Şapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládok, összesen 18 lap és az azokhoz kapcsolódó online tevékenység megszerzésére. A felsorolt társaságok akvizíciójával a Társaság hagyományos program guide tevékenységét erősíti meg három piacon is, Magyarországon kívül további két európai uniós főváros (Bukarest, Szófia) és több jelentős város eredményesen működő és vezető programkalauzainak nemzetközi kiadójává válva. A magyar piacon a Társaság befejezte az EXIT Magazin akvizícióját, és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog a Társasághoz került, figyelemmel arra, hogy a korábbi, az EXIT Magazin kiadására irányuló együttműködés lezárásával egyidejűleg, az azzal való elszámolás – és a korábbi kiadó cégben volt részesedésünknek az elszámolás körében történt divesztíciója – keretén belül megszereztük az EXIT Magazint kiadó EXIT Kiadói Kft. fennmaradó 20 százalékát is. A célcsoportok azonossága, illetve az általuk fogyasztott termékek és szolgáltatások hasonlósága miatt a három országban végzett tevékenység és a hirdetőknél kínált szolgáltatások teljes mértékben összehangolhatóak, csökkentve ezzel a költségeket és növelve a hatékonyságot.

Az Anyavállalati körben (az EST MEDIA Nyrt. és az irányítása alatt álló, konszolidációs körbe vont nem média jellegű befektetések) az EST MEDIA Nyrt. – összhangban az új cégcsoport stratégiával – tovább folytatja a cégcsoport strukturális, egypólusú médiavállalattá történő átalakítását. Ennek megfelelően anyavállalati szinten alapvetően média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez az EMG, valamint az EST MEDIA Nyrt. 2007 előtt szerzett nem média jellegű befektetéseinek tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában. Itt zajlik az EMG-t érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges akvizíciós tevékenység.

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

Az Anyavállalat a reorganizációs folyamattól függetlenül is törekszik a portfóliója tisztítására. Ennek iránya az, hogy az EST MEDIA Nyrt. média-fókuszú vagyonekezelési tevékenysége körében túlnyomórészt média-jellegű befektetésekkel rendelkezzen. Az év végi befektetés értékelés keretében a befektetéseink könyvi értékét a korábbi évek gyakorlatát követve vagy saját tőke/jegyzett tőke alapon avagy a média területén a korábbi üzleti értékelések alapulvételével határoztuk meg. Ezzel van összhangban – tekintettel arra is, hogy a cégcsoport fő tevékenységi iránya a technológiáról és informatikáról a médiára helyeződött át és emiatt a rendkívül erőforrás igényes technológia-követés sem lenne megoldható – az a stratégiai döntés is, hogy a Társaság 2011-től a megmaradt technológiai szolgáltatásait (pl. grid technológia) a kereskedelmi lehetőségek kutatása helyett alapvetően a cégcsoporton belül hasznosította, pl. az online fejlesztések és szolgáltatások, valamint a médiatevékenységet támogató háttér alkalmazások területén.



II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.2. Vállalati eredmények

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport konszolidált időszaki üzemi és EBITDA eredmény szintű adatait, valamint ugyanezeket az adatokat az Anyavállalati számoktól, illetve az Anyavállalati számoktól és az EMGEvent üzletág számaiktól megtisztítva (2/A., 2/B. és 2/C. Ábrák). Sem a bázisidőszaki, sem a jelen beszámolási időszaki adatok nem tartalmazzák a 2011. év folyamán, illetve 2011. december 31-el a konszolidációs körből kikerült cégek adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata című fejezet kezdő részét). A különböző időpontok eltérő konszolidációs minősítése miatt a 2010-es negyedéves adatok közül csak a negyedik negyedévi, míg a 2010-es éves, illetve valamennyi 2011-es adat tartalmazza a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatait. Mind a bázis-, mind a tárgyidőszaki adatok (ez utóbbiak 2011. március 31-ig, a rádiós sales house tevékenység megszűnéséig) tartalmazzák még az országos kereskedelmi rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house árbevételi és költségszámaikat is.

2/A. Ábra: A 2010Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) és 2011Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2010Q1-Q4*				2011Q1-Q4			
Árbevétel	8 355 023				6 472 742			
Üzemi eredmény	-68 339				-462 898			
Értécsökkenés	171 942				152 803			
EBITDA	103 603				-310 095			
Megnevezés/ E Ft	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4**	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4
Árbevétel	696 162	930 056	854 841	1 329 509	562 361	635 953	4 882 718	391 710
Üzemi eredmény	-144 006	-87 693	-83 381	23 949	-199 769	-97 859	56 948	-222 218
Értécsökkenés	21 660	37 337	35 031	8 545	32 369	46 331	52 095	22 008
EBITDA	-122 346	-50 356	-48 350	32 494	-167 400	-51 528	109 043	-200 210

* Az EMGEvent üzletág 2010. december 31-i mérleg és eredmény kimutatás adatait teljes körűen tartalmazza.

** Az EMGEvent üzletág 2010. november 29. és december 31. közötti adatait tartalmazza.

2/B. Ábra: A 2010Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) és 2011Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2010Q1-Q4*				2011Q1-Q4			
Árbevétel	8 203 618				6 450 708			
Üzemi eredmény	12 096				-399 945			
Értécsökkenés	154 128				135 301			
EBITDA	166 224				-264 644			
Megnevezés/ E Ft	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4**	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4
Árbevétel	686 971	863 913	815 535	1 292 744	557 221	629 660	4 877 360	386 467
Üzemi eredmény	-121 449	-61 713	-67 882	40 348	-180 283	-86 299	75 042	-208 405
Értécsökkenés	17 297	33 021	30 537	3 904	27 744	41 751	47 912	17 894
EBITDA	-104 152	-28 692	-37 345	44 252	-152 539	-44 548	122 954	-190 511

* Az EMGEvent üzletág 2010. december 31-i mérleg és eredmény kimutatás adatait teljes körűen tartalmazza.

** Az EMGEvent üzletág 2010. november 29. és december 31. közötti adatait tartalmazza.

2010Q1-Q4-ről 2011Q1-Q4-re az árbevétel konszolidált szinten mintegy 1,88 milliárd forinttal, az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten pedig mintegy 1,75 milliárd forinttal csökkent. A csökkenést alapvetően a rádiós piacról való kivonulásunk miatt kiesett rádiós árbevétel, az EMGPrint üzletág Custom Publishing szegmensének (különszámok) a bázisidőszakhoz (amikor egy egyszeri megrendelés miatt az kiugróan jól teljesített) képesti kisebb bevétele, illetve az EMGIndoor és az EMGOnline tárgyidőszaki alulteljesítése okozta, melyet kisebb részben ellensúlyozott csak az EMGEvent üzletág növekvő árbevétele. A cégcsoportnál a 2011-es év első félévében kialakult és reorganizációhoz vezető helyzet sajnálatosan a cégcsoport átmeneti személyzeti meggyengülésével is járt, ezen belül különösen az értékesítési területen. Emiatt a harmadik és negyedik negyedévben az EMGPrint üzletág – bár listaáron számítva a teljes nyomtatott piac mintegy 7 százalékát fedte le – a nyomtatott piac átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása, amely a 2012-es év első negyedévében az új értékesítési igazgató érkezésével, majd a sales szervezet átalakításával el is kezdődött. Ugyanakkor az üzemi eredmény és az EBITDA mind a teljes cégcsoport, mind az Anyavállalati adatoktól megszürt számok szintjén 394-430 millió forint közötti mértékben csökkent a bázisidőszaki adatokhoz képest, legnagyobb részét az EMGEvent üzletágnak a Vállalati események című részben részletesen kifejtett okok miatt romló teljesítményének betudhatóan.

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

2/C. Ábra: A 2010Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) és 2011Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól és az EMGEEvent üzletágának adataitól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2010Q1-Q4				2011Q1-Q4			
Árbevétel	3 332 846				1 320 829			
Üzemi eredmény	-252 930				-272 251			
Értékcsökkenés	79 997				79 466			
EBITDA	-172 933				-192 785			
Megnevezés/ E Ft	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4
Árbevétel	686 971	863 913	815 535	966 427	538 489	301 198	214 116	267 026
Üzemi eredmény	-121 449	-61 713	-67 882	-1 886	-63 264	-61 570	-66 204	-81 213
Értékcsökkenés	17 297	33 021	30 537	-858	17 580	27 944	28 041	5 901
EBITDA	-104 152	-28 692	-37 345	-2 744	-45 684	-33 626	-38 163	-75 312

Az EMGEEvent adataitól is megszürt számok már azt mutatják, hogy a média tevékenységünk 2010Q1-Q4-ről 2011Q1-Q4-re mind üzemi, mind EBITDA eredmény szinten közel azonos teljesítményt nyújtottak annak ellenére, hogy az árbevételi adat főként a kieső tevékenységek miatt mintegy 2 milliárd forinttal csökkent. Az eredményszintek ilyen alakulása – figyelemmel arra, hogy a munkaszervezet és a költségszerkezet csökkenésének, illetve átalakulásának hatásai a tevékenységek leépítéséhez képest késleltetve jelentkeznek, illetve arra is, hogy a reorganizációs folyamathoz kapcsolódóan eseti költségek is jelentkeznek – indikációt ad a reorganizációs folyamat irányának és céljainak megfelelőségére.

Az Anyavállalati és az EMGEEvent adataitól megszürt 2011Q1-Q4 negyedévi átlagos költségintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel – 2/C. Ábra) mintegy 500 millió forinttal alacsonyabb mint a bázisidőszakban. Ez értelemszerűen összefüggésben van a folyamatban lévő reorganizáció során átalakuló (szűkülő és a bizonyítottan sikeres alapokhoz visszatérő és azokra fókuszáló) tevékenységgel is. A reorganizáció során – főként a sales szervezet újraépítése körében – ugyanakkor elértük azt a pontot, ahol a bevételek organikus növeléséhez egyes – elsősorban személyi jellegű – költségfajtákat növelnünk kell. Emellett 2012-től a nemzetközi tevékenység teljes körű konszolidációba történő bevonása is értelemszerűen a költségint bővülésével jár majd, természetesen azzal hogy ehhez többlet árbevétel is társulni fog.

Az Anyavállalati adatoktól tisztított számok (2/B. Ábra) nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy az Anyavállalati tevékenység módosulásával (a cégközpont tevékenységében a stratégiának megfelelően a hangsúly a külső megrendelők felé történő szolgáltatásnyújtásról áthelyeződött az EST MEDIA cégcsoport számára végzett tulajdonosi irányítási és ellenőrzési tevékenységre, illetve az egyéb anyavállalati feladatok ellátására) párhuzamosan az ide terhelődő költségek is csökkentek. Az Anyavállalat azonban a folyó kiadások szempontjából – a cégcsoportban betöltött szerepénél fogva – továbbra is költséghely, melynek – szándékaink szerint egyre csökkenő – működési költségeit a Média Üzletágnak kell kigazdálnia. Ugyanakkor a költségek bizonyos szint alá ésszerűen nem csökkenthetők, hiszen az intenzívebb tőzsdei jelenlét, a cégcsoport méretnövekedése és ebből következően a megnövekedett irányító-ellenőrző feladatok ellátása erőforrásokat igényel.

A gazdasági válság reklámpiacra gyakorolt hatásai még mindig érezhetőek. A makrogazdasági folyamatoknak (a 2011-es évben a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint az előző évhez képest 1,7 százalékkal növekvő, ugyanakkor a 2011-es harmadik negyedévhez képest a negyedik negyedévben gyakorlatilag stagnáló – 0,3 százalékkal növekedett – GDP-nek) a 2012-es lakossági fogyasztásra gyakorolt hatása – figyelemmel az ismert bizonytalan világgazdasági körülményekre is – jelenleg nem belátható.

A Kantar Media 2011-es mérései szerint a teljes magyar reklámpiac – a médiainflációval nem számolva – 2010-hez képest 3 százalékos mértékű növekedést mutatott, de a médiatípusok közül csak a kábeltézés, a mozi és a köztéri reklámpiac tudott lényegesen erősödni az elmúlt évhez képest, míg a rádiós és az internetes display piac stagnált. A televíziós, illetve a nyomtatott sajtó reklámbevételei csökkentek, a hagyományos indoor piac pedig eltűnni látszik. Ezek a tendenciák ugyanakkor nem az egyes hirdetési felületek által nyújtott kedvezmények után kialakuló tényleges – a listaáraknál lényegesen alacsonyabb – bevételeket jelzik, hanem a megjelent hirdetések listaárain alapulnak (a 2011-es listaáras teljes reklámpiaci becslés egyébként mintegy 650 milliárd forint volt, míg a nettó költségek csak 151,4 milliárdra becsülték, azaz a nettó költség / listaáras költség átlagos reklámpiaci aránya 23 százalék körüli volt, ráadásul médiatípusonként jelentős szórást mutatva).

A cégcsoport árbevételének éven belüli eloszlása az elmúlt években a tevékenység változásával valamelyest mindig módosult, de alapvetően azt a mintát követte, hogy a gyenge első negyedéves és lassan javuló-hullámzó év közbeni teljesítmény után a Média Üzletág végső soron az év utolsó hónapjaiban realizálta az árbevétel és a profit legjelentősebb részét. 2011-től azonban figyelembe kell veyük azt is, hogy az EMGEEvent üzletág árbevételi számai teljesen más dinamikát mutatnak, legnagyobb részben a mindenkori Q3-ban, a fesztivál szezonban jelentkezik az árbevétel. (Az első negyedéves jelentésünkben az Event üzletág árbevételének jelentkezését naptárilag a Q2-Q3 időszakokra tettük, azonban – összhangban a könyvvizsgálónk véleményével – a Q2-ben beérkező, de csak a Q3-ban megvalósuló rendezvényekhez közvetlenül kapcsolódó bevételeket éven belül a Q3-ra határoztuk el.)

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

A cégcsoportnál reorganizációt hajtunk végre annak érdekében, hogy a cégcsoport Event üzletágon kívüli része is üzemi nyereséget termeljen. Természetesen a reorganizáció során figyelemmel kell lenni arra, hogy az eddig kialakított és a racionalizálás során fennmaradó média-portfóliónk későbbi fejlődési és növekedési lehetőségei is fenntarthatóak maradjanak. Ennek keretei között kiemelt figyelemmel leszünk az EMG média-portfóliójának az EMGEvent üzletággal való szakmai együttműködésre, illetve az annak fejlesztésében való részvételre.

A reklámpiac historikus ciklikussága a 2011-es évre is prognosztizálható, azonban a hirdetői aktivitás és ezen keresztül az időszakról időszakra történő volumen-változás mértéke pontosan nem jelezhető előre. A hirdetői aktivitás változatlansága – a kedvezőtlen gazdasági környezet állandósulása – esetére az EMG 2012-es programja az, hogy a média-portfólióban éves szinten megkezdődjön az eredményes működés, az EMG Event üzletággal együtt pedig 2012-es célunk az, hogy a cégcsoport jelenlegi portfóliót figyelembe vevő konszolidált árbevétele – a három érintett ország reklámpiacainak teljesítményétől függően – a 6,5 és 7 milliárd forint közötti tartományban legyen és az év végére a csoport üzemi szintű eredményessége is intenzív módon, félmilliárd forint körüli mértékben javuljon.

A nemzetgazdaság 2011-es csekély mértékben növekvő teljesítményéből – figyelemmel az ismert világgazdasági helyzetre is – nem vonható le az a következtetés, hogy gyors ütemű gazdasági fellendülés következne, a vonatkozó előrejelzések többsége inkább lassuló mértékű és az exportra termelő nagyvállalatok által táplált növekedést vagy stagnálást vár. (Emellett a nemzetközivé vált média-portfóliónk működésére már a román és bolgár makrogazdasági folyamatok is hatással vannak.) Ugyanakkor a 2009-es és 2010-es adatok szerint (Nemzeti Médiaanalízis) a vásárlóerő csökkenésével párhuzamosan a fizetős sajtótermékeknek megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló EMG-portfólió mért részében éppen ellenkező hatással, az olvasószám növekedésével járt, ami a felületeinket hirdetői szempontból értékesebbé és ezért hatékonyabban értékesíthetővé teheti.

II.3. Konszolidált adatok

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását. Sem a bázisidőszaki, sem a jelen beszámolási időszaki adatok nem tartalmazzák a 2011. év folyamán, illetve 2011. december 31-el a konszolidációs körből kikerült cégek adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata fejezet kezdő részét). A különböző időpontok eltérő konszolidációs minősítése miatt a 2010-es negyedéves adatok közül csak a negyedik negyedévi, míg a 2010-es éves, illetve valamennyi 2011-es adat tartalmazza a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatait. Mind a bázis-, mind a tárgyidőszaki adatok (ez utóbbiak 2011. március 31-ig, a rádiós sales house tevékenység megszűnéséig) tartalmazzák még az országos kereskedelmi rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house árbevételi és költségadatait is.

3. Ábra: A 2010Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) és 2011Q1-Q4 (Q1/Q2/Q3/Q4) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2010Q1-Q4*				2011Q1-Q4			
Árbevétel	8 355 023				6 472 742			
Üzemi eredmény	-68 339				-462 898			
Értékcsökkenés	171 942				152 803			
EBITDA	103 603				-310 095			
Adózott vállalkozási eredmény	-1 481 021				-2 259 237			
Megnevezés/ E Ft	2010Q1	2010Q2	2010Q3	2010Q4**	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4
Árbevétel	696 162	930 056	854 841	1 329 509	562 361	635 953	4 882 718	391 710
Üzemi eredmény	-144 006	-87 693	-83 381	23 949	-199 769	-97 859	56 948	-222 218
Értékcsökkenés	21 660	37 337	35 031	8 545	32 369	46 331	52 095	22 008
EBITDA	-122 346	-50 356	-48 350	32 494	-167 400	-51 528	109 043	-200 210
Adózott vállalkozási eredmény	-152 095	-288 968	-98 944	-1 141 814	-190 993	-307 050	-257 394	-1 503 800

* Az EMGEvent üzletág 2010. december 31-i mérleg és eredmény kimutatás adatait teljes körűen tartalmazza.

** Az EMGEvent üzletág 2010. november 29. és december 31. közötti adatait tartalmazza.

2010Q1-Q4-ről 2011Q1-Q4-re az árbevétel konszolidált szinten mintegy 1,88 milliárd forinttal csökkent. A csökkenést alapvetően a rádiós piacról való kivonulásunk miatt kiesett rádiós árbevétel, az EMGPrint üzletág Custom Publishing szegmensének (különszámok) a bázisidőszakhoz (amikor egy egyszeri megrendelés miatt az kiugróan jól teljesített) képesti kisebb bevétele, illetve az EMGIndoor és az EMGOnline tárgyidőszaki aluteljesítése okozta, melyet kisebb részben ellensúlyozott csak az EMGEvent üzletág növekvő árbevétele. A cégcsoportnál a 2011-es év első félévében kialakult és reorganizációhoz vezető helyzet sajnálatosan a cégcsoport átmeneti személyzeti meggyengülésével is járt, ezen belül különösen az értékesítési területen. Emiatt a harmadik és negyedik negyedévben az EMGPrint üzletág – bár listaáron számítva a teljes nyomtatott piac mintegy 7 százalékát fedte le – a nyomtatott piac átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása, amely a 2012-es év első negyedévében az új értékesítési igazgató érkezésével, majd a sales szervezet átalakításával el is kezdődött. Ugyanakkor a konszolidált szintű üzemi eredmény és EBITDA 394-413 millió forint közötti mér-

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

tekben csökkent a bázisidőszaki adatokhoz képest, legnagyobb részben az EMGEEvent üzletágnak a Vállalati események című részben részletesen kifejtett okok miatt romló teljesítményének betudhatóan.

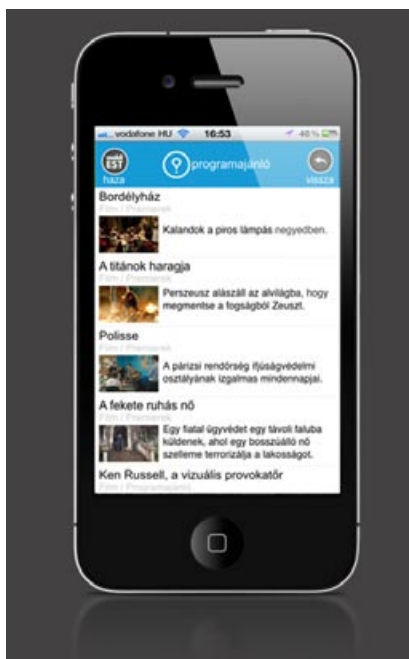
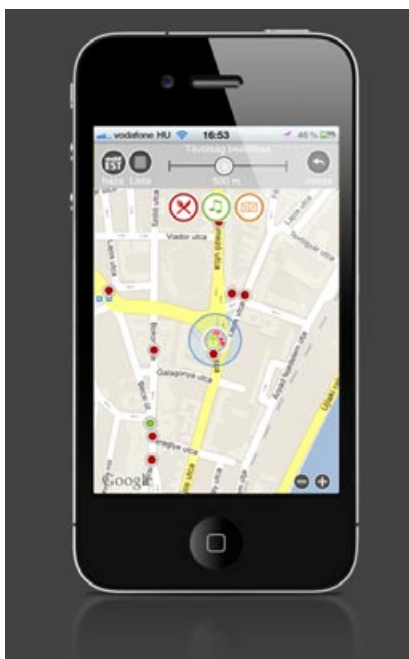
A 2011Q1-Q4 adózott eredménye az előző év azonos időszakához képest 778 millió forinttal kedvezőtlenebb képet mutat. Ehhez az üzemi szintű negatívumon felül az első félévben főként a radiocafé Kft. értékesítése, illetve a Társaság saját részvényeire vonatkozó határidős pozíciók kapcsán elszenvedett veszteségek, míg a harmadik negyedévben főként egy, az országos franchise rendszer működtetése körében érvényesített (a 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelés során részesedéssé konvertált) szerződéses garanciaállalás egyszeri hatásai járultak hozzá, összességükben 497 millió forint értékben. Itt jelentek meg továbbá a tárgyidőszak végén a 2011-es év végi részesedés értékelés során a részesedések után elsősorban a saját tőke/jegyzett tőke arány változása alapján elszámolt, illetve a kétes követelésekre képzett egyszeri leírásokból eredő értékvesztések, eszközök selejtezésének, valamint terven felüli értékcsökkenéseknek a hatásai. Ezek többségében megszűnő, szünetelő, alulfejlesztő, a stratégiaváltással érintett tevékenységekhez kapcsolódnak és összehatásuk -1,282 milliárd forint. Ezzel a 2010 év végi leírásokat folytató lépéssel - mely nem függetleníthető a gazdasági válság okozta piaci folyamatoktól sem - a cégcsoport portfóliójában arányaiban még hangsúlyosabbá válnak a média típusú befektetések, ami összességében megkönnyítheti a média fókuszú tevékenységünk évről-évre történő áttekintését.

A következő 4. Ábrából - ahol a bázisév és a tárgyév tekintetében is kiszűrésre kerültek mind a pozitív, mind a negatív előjelű egyszeri hatások - látszik, hogy az adózás utáni eredmény, nagyságrendileg hasonlóan az üzemi és EBITDA eredmény sorokhoz, évről-évre 323 millió forintos csökkenést mutat, lényegében az EMGEEvent üzletág fentebb már jelzett eredményromlásának betudhatóan.

4. Ábra: A 2010Q1-Q4 és 2011Q1-Q4 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb, az egyszeri tételektől megszürt mérlegadatainak az összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2010Q1-Q4	2011Q1-Q4
Árbevétel	8 355 023	6 472 742
Üzemi eredmény	-68 339	-462 898
Értékcsökkenés	171 942	152 803
EBITDA	103 603	-310 095
Adózott vállalkozási eredmény	-1 481 021	-2 259 237
Egyszeri tételekkel korrigált adózott vállalkozási eredmény	-156 720	-480 064

Az elmúlt három évben megtapasztalt szinte állandó válsághelyzetet, illetve a végéhez közeledő reorganizációt a Társaság minden valódi és látszólagos veszteség ellenére is előnyére fordíthatja. A cégcsoport a reorganizációt követően készen áll majd arra, hogy a makrogazdasági folyamatok javulása és a lakossági fogyasztás megindulása esetén visszaerősödő reklámköltségekkel mind a magyar, mind a külföldi piacain profitálhasson. A Társaság a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló cégcsoportként működti. Nálunk az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható, látogatható), az üzleti döntések eredményei könnyen és gyorsan lemérhetőek. Ebből adódóan nem véletlenül népszerű a világ fejlettebb tőkepiacain a médiacégek tőzsdei jelenléte.



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

Az Igazgatóság a fenti felhatalmazás alapján, az abban foglalt célokból, 2008. október 10. és 2009. február 19. között, több részletben, mindösszesen 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő), 2009. márciusi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott, 72,96 forintos részvényenkénti átlagáron. Melyeket előbb 2009. március 20-án 52,8 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. júniusi határidőre, 2009. június 18-án 57 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. szeptemberi határidőre, 2009. szeptember 18-án 63 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. decemberi határidőre, 2009. december 17-én 126 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. márciusi határidőre, 2010. március 17-én 129 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. júniusi határidőre, 2010. június 17-én 100,5 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. szeptemberi határidőre, 2010. szeptember 17-én 2010. decemberi határidőre 103,4 forintos részvényenkénti átlagáron, 2010. december 14-én 2011. márciusi határidőre 96,5 forintos részvényenkénti átlagáron, 2011. március 11-én 2011. szeptemberi határidőre 87,5 forintos részvényenkénti átlagáron, 2011. augusztus 24-én 2011. decemberi határidőre 268 forintos (időközben 1.000,-Ft-ra módosult névértékű) részvényenkénti átlagáron, 2011. december 16-án 2012. márciusi határidőre 185 forintos részvényenkénti átlagáron, illetve 2012. március 13-án 2012. júniusi határidőre 190 forintos részvényenkénti átlagáron görgetett tovább. A Társaság a saját részvényeire nyitott 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) vételi kontraktusból 140 darab (1.400.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 8-án 59,71 forintos részvényenkénti átlagáron, további 30 darab (300.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 11-én 54,17 forintos részvényenkénti átlagáron, további 5 darab (50.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 18-án 39,4 forintos részvényenkénti átlagáron, további 5 darab (50.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 28-án 42,2 forintos részvényenkénti átlagáron, majd további 10 darab (100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. május 23-án 25,7 forintos részvényenkénti átlagáron. A tranzakciókra tőzsdei ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevételeivel került sor. Az ügyletek eredményeképpen az EST MEDIA Nyrt. jelenleg összességében 20 darab (a részvények névértékének 1.000,-Ft-ra történő módosítása miatt 20.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktussal rendelkezik saját részvényei tekintetében.

A Társaság Igazgatóságával összefüggő lényeges esemény, hogy Mester Zoltán igazgatósági tag tisztségéről 2011. április 15-i hatállyal lemondott.

A Társaság 2011. február 28-án rendkívüli közgyűlést tartott, amelyen határozott arról is, hogy a Társaság részvényeinek egyenkénti névértékét 100,-Ft-ról 1.000,-Ft-ra módosítja, és ezzel összefüggésben a Társaság alaptőkéjét képező részvények darabszámát 6.851.000 darab részvényben állapította meg. A közgyűlés döntést hozott a fentiekben említett saját részvények vásárlására vonatkozó felhatalmazás megújításáról is. A részvények összevonására irányuló folyamat 2011 júniusában lezárult, az 1.000,-Ft névértékű részvények 2011. június 29-től forognak a Budapesti Értéktőzsdén.

A Társaság 2011. április 29-i éves rendes közgyűlése – a szokásos éves határozatok elfogadásán túl – kötelezte az igazgatóságot intézkedési terv készítésére, és arra, hogy összehívja a Társaság közgyűlését annak elfogadása végett. Az igazgatóságnak a közgyűlés döntése értelmében az intézkedési tervben javaslatot kellett tennie azokra az intézkedésekre, illetve bemutatnia azokat a lépéseket, amelyek azt célozzák, hogy a Társaság az Event üzletágán kívüli médiatevékenysége körében is pozitív, évről évre növekvő szintű üzemi eredmény elérésére legyen képes a 2011. és az azt követő években. Az Igazgatóság javaslatának ki kellett térnie arra is, hogy a Társaság működése és jövőbeli terveinek megvalósítása milyen finanszírozást igényel, valamint arra is, hogy melyek azok az üzletágak, amelyek rövid- vagy középtávon várhatóan nem képesek eredményesen működni, és javaslatot kell majd tenni ezek további kezelésére. Az intézkedési tervet a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése hagyta jóvá, és azt ugyanezen a napon a Társaság közzétételi helyein megjelentettük. A reorganizációs intézkedési terv azonosította a cégcsoport megőrzendő tevékenységeit (Event üzletág) és az újrászervezendő tevékenységeket (Print és Online üzletág).

Már a reorganizációs célokkal összhangban a cégcsoport 2011. április-májusában megkezdte a rádiós és az ahhoz kapcsolódó értékesítési tevékenységének leépítését. Ennek keretében – a cégcsoportot finanszírozó pénzügyi utólagos jóváhagyásával – 2011. április 15-én értékesítésre került a NeoFM országos kereskedelmi rádiót üzemeltető FM1 Zrt-ben meglévő 25 százalékos részesedésünk a többségi tulajdonos részére és egyúttal megszüntettük a NeoFM reklámidejének értékesítésére, illetve a különféle adminisztratív szolgáltatásokra vonatkozó megállapodásokat is. 2011. május 6-án a lényegességi küszöb alatti eladási áron értékesítésre került a 2011. február 25-én a cégcsoportba került KV Barát Kft. és ezen keresztül az annak egyszemélyi tulajdonában álló, a radiocafé 98.6 rádióadókat működtető radiocafé Tömegkommunikációs és Kulturális Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság is. Az előbbi ügylet számviteli hatása a 2010-es beszámolóban került rendezésre, az utóbbi értékesítés számviteli hatása pedig – az operatív szinten jelentkező jelentős és azonnali költségmegtakarítás mellett – mintegy 180 millió forint, a 2011Q2-t terhelő veszteség volt.

A Társaság 2011. április közepén a reorganizációs lépéssorozat keretében szerződést kötött azon 300 millió forintos, rövid lejáratú kölcsönnek a 2012. április 15-ig történő meghosszabbításáról, amely – ahogy azt korábban már közzétettük – a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíciós folyamat során 2010. november 29-i esedékességgel teljesített vételár rész egyik forrása volt. A tranzakciót a cégcsoportot finanszírozó pénzügyi utólagos jóváhagyta, továbbá 2011. május 23-án 2012. április 15-ig meghosszabbította a cégcsoporttal kötött finanszírozási szerződéseket.

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

A Társaság 2011. június 24-én tartott rendkívüli közgyűlésén döntött továbbá a Társaság székhelyének módosításáról. A Társaság új székhelye 1036 Budapest, Lajos u. 74-76. Az elhatározott székhelyváltást a cégbíróság 2011. július 29-én bejegyezte.

A Társaság 2011. június 28-tól az EMG ügyvezetőjévé választotta Pankotai Csaba urat, akinek elsődleges feladata a reorganizációs intézkedési terv szerint megőrzendő tevékenységek közül az EMGPrint üzletág szakmai-operatív vezetése. Munkája során elsősorban az ingyenes programmagazinok területén végrehajtandó reorganizáció irányítására, az eredményes működés kialakítására koncentrált. Pankotai Csaba úr a romániai és bulgáriai programmagazinok piacán szerzett jelentős tapasztalatokat.

A további reorganizációs lépések körében 2011. július 14-én az ESTÉRT Hirdetés Értékesítő Kft. (korábbi nevén Tele EST Kft.) új ügyvezetőt kapott az országos Est Lapokat huzamosabb ideje irányító Radányi László úr személyében. A változás célja az volt, hogy az ESTÉRT Kft. munkaszervezetében egyesüljön a fővárosi és az eddig a cégcsoporton kívül folytatott vidéki sales tevékenység, amellyel létrejött egy, a programmagazinokra fókuszált, egységes, országos, dedikált sales csapat. A változás eredményeként az ESTÉRT Kft. értékesíti mind a fővárosi, mind az országos hálózatban működő programmagazin-családunk hirdetési felületeit, így az ESTÉRT Kft.-ben, azaz a Társaság konszolidációs körében jelenik meg az országos Est Lapok hálózatának helyi árbevétele is. Mindezzel egyidejűleg Radányi László urat a Pesti Est és az EXIT magazinok, valamint a Pesti Est különszámok gyártásáért felelős Pesti Est Kft. ügyvezetőjévé is választottuk, amelynek révén azonos irányítás alá kerül a cégcsoport minden programmagazinjának gyártása. Ez szándékaink szerint már rövid távon is költségcsökkentéssel jár.

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 leszállította a Társaság alaptőkéjét, amely lépés önmagában a saját tőke mértékét nem, csak összetételét érintette. A közgyűlés emellett új felhatalmazást adott az igazgatóság részére az alaptőke felemelésére. A közgyűlés továbbá az Igazgatóság tagjává választotta Pankotai Csaba (a cégcsoport média befektetéseit összefogó EMG Média-csoport Kft. ügyvezetője) és Kovács András urakat a 2011. szeptember 15-től 2015. augusztus 1-ig terjedő időtartamra. Az igazgatóság ezen közgyűlésen megválasztott tagjai feladatukat díjazás nélkül látják el. A nevezett személyek csaknem másfél évtizedes szakmai tudással és tapasztalattal bírnak a programmagazin-hálózatok működtetése és fejlesztése területén.

Az alaptőke leszállítását követően az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásával élve az új névértéken 2011. szeptember 14-én zártkörű részvénykibocsátás keretében felemelte a Társaság alaptőkéjét az alábbiak szerint:

- készpénzes tőkebevonás a cégcsoport szállítói és/vagy hitelállományának részbeni rendezése érdekében;
- szállítói követelések tőkekonverziója, a szállítók meghatározott körének részvételével;
- akvizíciós célok érdekében.

Az akvizíciós célok két területet öleltek 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.
- A másik érintett terület a Társaság hagyományos program guide tevékenysége, ahol három piacon erősítettünk. A magyar piacon a jelenleg külső tulajdonban lévő 80 százalékos részesedés megszerzésével befejeztük az EXIT Magazin akvizícióját és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog hozzánk került. Emellett akvizírtuk a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládokat, összesen 18 lapot és az ahhoz kapcsolódó online tevékenységeket.

A Társaság Igazgatóságának 2011. november 2-i ülése megállapította, hogy a részvények átvételére vonatkozó, 2011. október 28-án 17 órakor lezárt elsőbbségi időszak során a Társaság arra jogosult részvényesei összesen 750.000 darab törzsrészvény átvételére tettek kötelezettségvállaló nyilatkozatot és azok mindösszesen 150 millió forint kibocsátási értékét a Részvénytársaság számlájára befizették.

Figyelemmel arra, hogy a pénzbeli hozzájárulás ellenében megvalósuló tőkeemelésben való részvételre feljogosított intézményi befektető a vállalásával összhangban (a teljes pénzbeli jegyzés 25%-a) további 50 millió forint pénzbeli hozzájárulást bocsátott a Részvénytársaság rendelkezésére, az Igazgatóság 2011. szeptember 14-i ülésének határozatában előírtak értelmében az alaptőke-emelés sikeres volt. Ennek megfelelően a Részvénytársaság alaptőkéje a jelenlegi 1.370.200.000,-Ft-ról 2.389.067.400,-Ft nem pénzbeli és 200.000.000,-Ft pénzbeli hozzájárulással 3.959.267.400,-Ft-ra növekedett. Az alaptőke-emeléssel keletkezett új részvények tőzsdéi bevezetéséhez a Társaság 2012. március 30-án tette közzé a vonatkozó összevont tájékoztatót és hirdetményt, melyet a PSZÁF H-KE-III-120/2012. számú határozatával 2012. március 27-én engedélyezett. Az új részvények 2012. április 6-án kerültek bevezetésre a BÉT-re. Ezt megelőzően, 2012. március 14-ével a 2011. augusztus 31-én elfogadott névérték csökkentés is átvezetésre került a Budapesti Értéktőzsde terméklistáján.

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

A Társaság az alaptőke-emelésből befolyó készpénzt elsősorban a nem konvertált szállítói állomány rendezésére fordította. Az alaptőke-emelésből befolyó források felhasználását követően még fennmaradó bankhitel és rövid távú kölcsön (UniCredit Bank Zrt., Wallis Asset Management Zrt.) rendezése érdekében a reorganizációs intézkedési tervben írtak szerint kívánunk eljárni, olyan módon, hogy azokat közép- vagy hosszú távú újrafinanszírozatására a jelenleg is fedezetül szolgáló Sziget Kft. üzlet-résünk és az onnan mindenkor járó osztalékunk fedezetét ajánljuk.

Dr. Balázs Csaba, a Társaság eddigi elnök-vezérigazgatója 2011. november 10-ével lemondott vezérigazgatói posztjáról. Az Igazgatóság a lemondást elfogadta és 2011. november 10-től a Társaság operatív irányításával a testület tagjai közül új vezérigazgatót bízott meg, Pankotai Csaba személyében. A vezérigazgató-váltás az Event üzletág operatív vezetését nem érintette. Az alaptőke-emelés megvalósulásával lezárult Sziget Kft. akvizícióval a cégcsoport 51 százalékos tulajdonában és teljeskörű konszolidációs körében álló piacvezető fesztiválok irányítását továbbra is az eddigi, az EST MEDIA-ban részvényesként is érdekelt szakmai menedzsment végzi. A Társaság 2011. november 24-vel az Igazgatóság tagjai közül határozatlan időre általános vezérigazgató-helyettesé nevezte ki Kovács Andrást.

A beszámolási időszakot követően, 2012 februárjában új értékesítési igazgató került kinevezésre Ádám Péter személyében. Az új vezető alapvető feladata az értékesítési tevékenység megerősítése lesz, amelyet részben a csapat átalakítása és újraépítése révén, részben a cégcsoport által gondozott multiplatform out-of-home médiaeszközök megfelelő piaci pozicionálásával ér majd el. Ádám Péter korábban a HVG-nél dolgozott ügynökségi és üzletfejlesztési csoportvezetőként, azt megelőzően a Sláger Rádió direkt értékesítési igazgatója volt.

Ugyancsak a beszámolási időszakot követő periódus eseménye, hogy a Társaság és a GEM Global Yield Fund Limited („GEM”), valamint a GEM Investments America LLC 2012. március 13-án egymilliárd forintos tőkebefektetésre és további hárommillió EST MEDIA Nyrt. tőzsrésztvény GEM általi megszerzésére vonatkozó szerződéseket kötött. A szerződések alapján a GEM vállalja, hogy a hároméves kötelezettségvállalási időszak alatt legfeljebb egymilliárd forint tőkét fektet be a Társaságba. A tőkebefektetés(ek) pontos időpontjait a Társaság határozza meg. A tőkebefektetés(ek) során pénzbeli hozzájárulás ellenében kibocsátandó részvények kibocsátási értéke a Társaság által a GEM-nek jelzett időpontban kezdődő tizenöt tőzsdenapos időszak tőzsdei záróárai átlaga alapján, annak kilencven százalékában kerül megállapításra. A kibocsátandó részvények volumenét a Társaság a tőkebefektetési lehetőség igénybevételéről szóló értesítés megküldése előtti tizenöt nap átlagos napi forgalmának maximum hétszáz százalékában határozhatja meg. A Társaság által meghatározott volument a GEM jogosult minimum hatvanöt és maximum egyszázharminc százalékban elfogadni. Ezen túlmenően a GEM egyoldalú döntése alapján öt éven belül jogosult hárommillió darab tőzsrésztvény jegyzésére. A jegyzés pontos időpontját a GEM határozza meg. Ezen részvények kibocsátási értéke részvényenként 280,-Ft lesz, amely az EST MEDIA Nyrt. részvények árfolyamának tőzsdei alakulásától függően évente korrigálásra kerülhet. A szerződések hatálybalépésének feltétele a Társaság közgyűlésének vonatkozó határozata – amely az idei éves rendes közgyűlés napirendjén szerepel majd – valamint az elszámolással megbízandó pénzügyi vagy befektetési szolgáltatóval történő megállapodás, amely feltételeket 2012. május 10-ig kell teljesíteni.

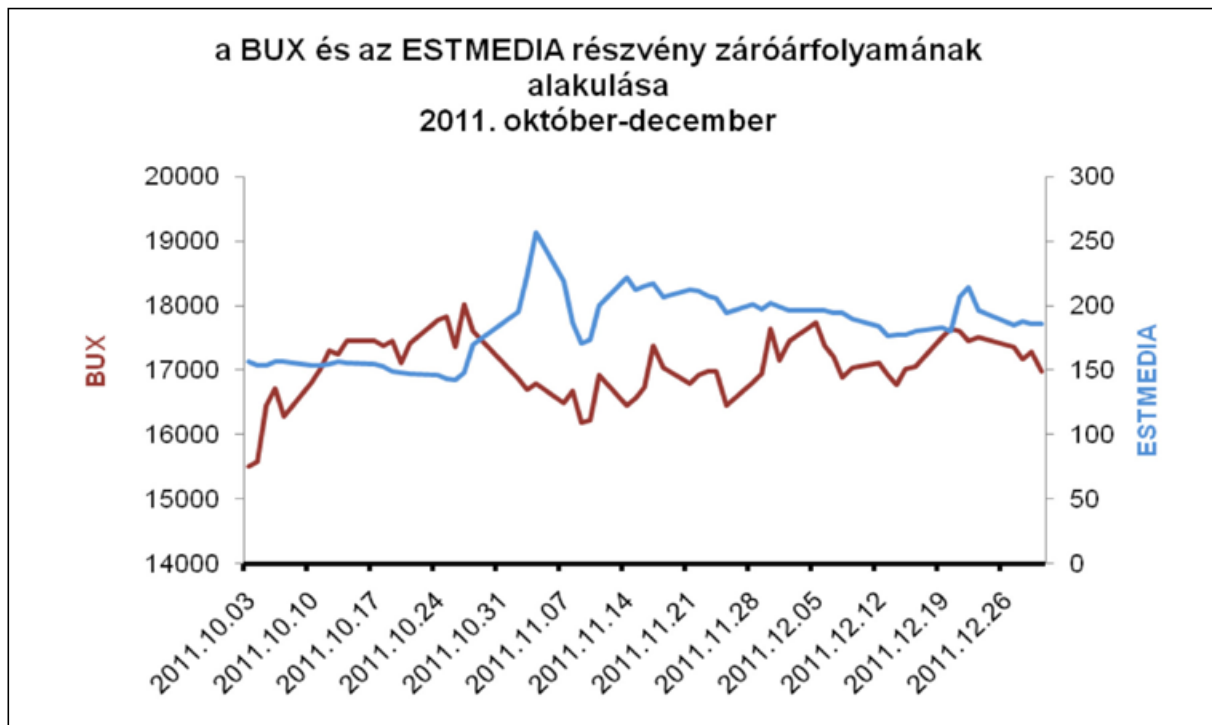
A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a kibocsátók felett gyakorolt folyamatos felügyeleti tevékenység körében hozott PJ-III-7/2012. számú határozatában arra figyelmeztette Társaságunkat, hogy a féléves jelentésre vonatkozó szabályozás értelmében a mérleg esetén az összehasonlítás alapja a folyó pénzügyi év első hat hónapjának utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg és a közvetlenül azt megelőző pénzügyi év utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg, szemben az általunk a 2011. augusztus 30-án közzétett féléves jelentésben megjelenített összehasonlítással, amelynek alapja a folyó pénzügyi év első hat hónapjának utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg és a közvetlenül azt megelőző pénzügyi év első hat hónapjának utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg volt. Társaságunk a határozatban foglaltakkal egyetértett, és ezért a jövőben azt a gyakorlatot fogja követni, hogy féléves jelentéseiben a mérleg esetében mind a megelőző pénzügyi év utolsó napjának, mind a megelőző pénzügyi év első hat hónapja utolsó napjának bázisadatai is megtalálhatók legyenek. Tekintettel arra, hogy 2011. évi féléves jelentésünk a fentieknek nem felelt meg, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete vonatkozó határozatának eleget téve, azt a fentieknek megfelelő összehasonlítást tartalmazó módon újra közzétettük. A jelentés ennek megfelelően a 2011. augusztus 30-án közzétetthez képest a „Jelentősebb tételek, változások magyarázata” rész I. címe, valamint a PK3. adatlap – amelyekben a 2010. június 30-i bázisadat mellett a 2010. december 31-i bázisadat is feltüntetésre került – kivételével változást nem tartalmaz. A teljesség kedvéért kiemeljük, hogy a javított 2011. féléves jelentéshez képest akár a 2011. november 18-án közzétett, 2011. harmadik negyedéves gyorsjelentésünk, akár a jelen gyorsjelentésünk értelemszerűen frissebb (2011. szeptember 30-i, illetve 2011. december 31-i) adatokat tartalmaz.

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

III.1. Részvény adatok

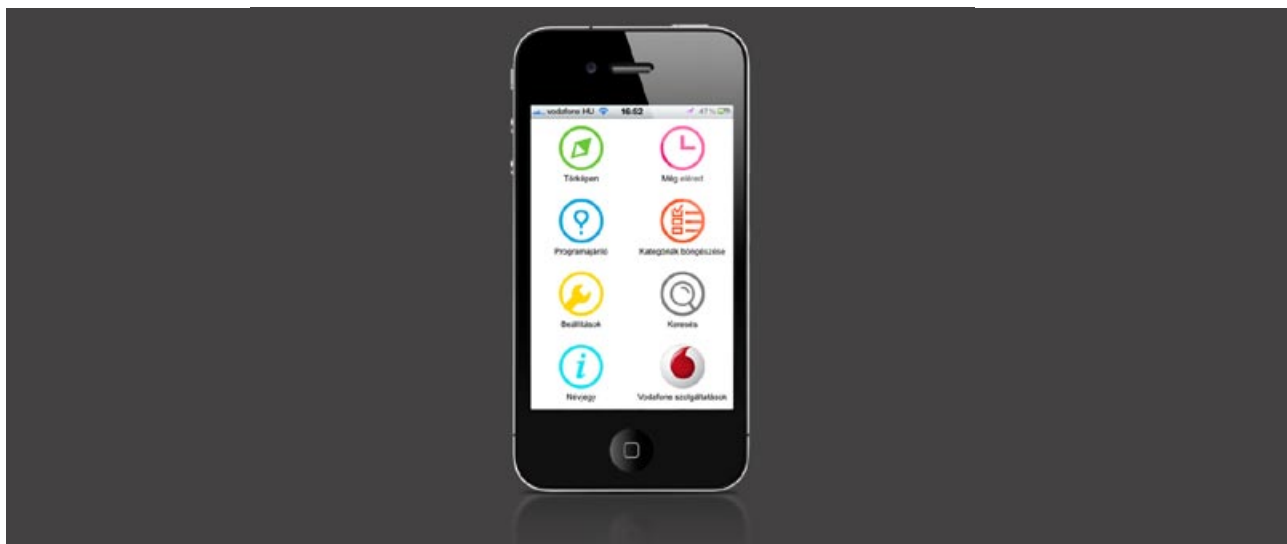
A Társaság részvényei a jelen gyorsjelentés közzétételekor a Budapesti Értéktőzsde Részvények „A” kategóriájában forognak, immár tizenegyedik időszakban BUX-kosártagként, a BUMIX-kosárban való folyamatos részvétel mellett. Bár 2011 negyedik negyedévében az átlagos napi forgalma nem érte el a 100 millió forintot és így a részvény a jogszabályi meghatározás szerint nem minősül likvid értékpapírnak, az EST MEDIA részvény a forgalmi adatok alapján továbbra is a BÉT legnagyobb forgási sebességű tőzsdei részvényeinek egyike.

5. Ábra: a BUX és az EST MEDIA (econet.hu) részvény árfolyamának alakulása 2011Q4-ben (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2011 negyedik negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 11 millió forint volt. Az október 3-i nyitóár 160 forint, a december 30-i záróár 186 forint volt.

A beszámolási időszakot követően a Budapesti Értéktőzsde 2012 márciusában elvégezte a Részvények „A” kategóriába tartozó részvénytársaságok besorolásának szokásos felülvizsgálatát. A BÉT a Szabályzatában meghatározott elvek szerint a 2011. szeptember 1-jétől 2012. február 29-ig terjedő időszak forgalmi és átlagos kapitalizáció adatai alapján végezte el a vizsgálatot. Mivel a Társaság részvénytársasága két egymást követő vizsgálati időszakban nem felelt meg a BÉT szabályzatában meghatározott minimum kapitalizációs feltételnek, ezért az 2012. május 2-i hatállyal automatikusan átsorolásra került a Részvények „B” kategóriába.



A Média Üzletág konszolidációba teljes körűen bevont cégeinek és azok termékeinek legfőbb bevételi forrása a reklámok értékesítéséből és egyéb marketing, illetve szponzorációs tevékenységből ered. A 2008-as év végén jelentős megtorpanás volt érezhető a megváltozott világgazdasági környezet reklámköltségekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra éreztetette hatását. Mindezen negatív folyamatok a 2009-es évben tovább erősödtek, illetve a 2010-es és már újabb negatív makrogazdasági folyamatok miatt a 2011-es évre is áthúzódtak, érezhetően visszavetve a teljes reklám-, és ezáltal a médiapiac teljesítményét.

A teljes reklámpiac bevételeinek alakulása jól mutatja az ágazatban tapasztalható válsághatásokat: amíg a teljes piac reklámköltsége a Magyar Reklámszövetség (MRSZ) nettó bevételekre vonatkozó becslése alapján 2008-ban több mint 7 százalékkal nőtt az előző évhez képest, addig ugyanez a szám 2009-ben 19,2 százalékos csökkenést mutatott. A TNS Media Intelligence listaáras mérései ugyanakkor csak 7,4 százalékos csökkenést mutatnak a 2009-es évre. A listaáras és a nettó bevételek visszaesése közötti különbség jól mutatja, hogy a keresleti oldalról hirtelen beszűkült hirdetési piacon a médiatulajdonosok a korábban jelentősen magasabb engedményeket adták a hirdetőknél. 2009-ben az MRSZ nettó bevételekre vonatkozó becslése a TNS Media Intelligence listaáras mérésének mindössze 28 százaléka volt, azaz a listaárakhoz képest az átlagos kedvezmény-szint 72 százalék volt a magyar piacon. Ez a szám 2011-re 77 százalékra nőtt, tovább nyílt a listaáras és a net-net bevételek közötti olló, ami minden médiatulajdonost kedvezőtlenül érintett.

2011-ben a Kantar Media (a korábbi TNS Media Intelligence) listaárakat figyelembe vevő felmérése szerint a teljes magyar hirdetési piac (napilap, folyóirat, indoor, közterület, online, rádió, mozi, kábeltévé, televízió) 3 százalékos növekedést mutatott, azonban a listaárak és a nettó árak közötti különbség további növekedése miatt millárdok tűntek el a médiapiacról. A reklámzaj 2011-ben lényegében ugyanakkora volt mint egy évvel korábban, csak azt jóval kevesebb pénzből finanszírozták a hirdetők, így a reklámpiacon 2011-ben is a kínálati oldal volt az erősebb.

A különféle nemzetközi előrejelzések (ZenithOptimedia, Carat) 2012-re egyöntetűen növekedést várnak, a régiókat illetően 6,5-9,5 százalékos mértékben, azonban ehhez az erősödéshez a magyar piactól egyáltalán nem várnak hozzájárulást. A növekedést ugyanakkor főként az online, az out-of-home és a televíziós szegmensben várják, a nyomtatott piacon inkább csökkenést jeleznek előre. Kiemelést nyer ugyanakkor, hogy a nyomtatott lapok kiadói a termékek online, okostelefonos és táblagép verzióin keresztül kivehetik a részüket a piaci növekedésből. A teljesség kedvéért tegyük hozzá azt is, hogy a nyomtatott sajtó-reklám piacának visszaesése összefüggésbe hozható a romló olvasottsági trendekkel is, ami az EMG portfólióba tartozó főként ingyenes termékekre nem igaz, ezeknél a válság hatása éppen fordított volt, növekvő olvasottságot hozott.

A 2011. évi reorganizációt követően a belső folyamatokon túl a piaci környezet visszajelzéseire is figyelemmel kell lennünk.

A magazinpiac

A nyomtatott magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Az MRSZ net-net (ügynökségi jutalékot nem tartalmazó) reklámköltségi adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 41,6 milliárd forintot tett ki. Az EMG továbbra is az ingyenes programmagazinok vezető kiadója. Az EXIT értékesítési jogának, majd 2011 őszén a teljes tulajdonjogának megszerzésével az EMG az általa értékesített termékekkel a teljes sajtópiac még fontosabb szereplőjévé vált, listaáras részesedése 2011-ben 7 százalék körüli volt.

Az online piac

Az online az egyik legdinamikusabban fejlődő szegmense a médiapiacnak, a teljes online piac net-net bevételei 2011-ben 28,5 milliárd forintot tettek ki az MRSZ becslése alapján. Az EMGOnline árbevétele 2010-ről 2011-re összességében csökkent, mert ezen a területen a lényegi fedezetet nem hordozó Facebook magyar reklámfelületeinek értékesítése helyett a saját termékek értékesítésére helyeződött át a hangsúly.

A mobil piac

A mobil hirdetések piacára a nemzetközi előrejelzések egyelőre az online piac részeként tekintenek és ennek megfelelően a piac átlagánál magasabb bővüléssel számolnak. Az EMGMobil szegmens a kezdeti időszakban elsősorban a nyomtatott termékek kiegészítőjeként, azok értékesítését elősegítve működik majd. Az év végére azonban el kell jutnunk oda, hogy az okostelefonos alkalmazásaink önálló reklámhordozóként is megvessék a lábukat a piacon. Ehhez a termékek további fejlesztésén túlmenően magának a hirdetési kategóriának az alakításában is aktívan részt kell vennünk.

Az indoor piac

Az indoor piac a 2009-es jelentős, több mint 40 százalékos visszaesés után 2010-ben is 7,8 százalékos csökkenést könyvelhetett el. Sajnos a csökkenés 2011-ben újraerősödött. A drasztikus változás elsődleges oka, hogy a média-tervekből nem ritkán teljesen kimarad az indoor, ugyanakkor az EMG számára különösen hátrányos tendencia, hogy a HORECA szegmensből áttevődik a megmaradó reklámköltség is az „instore” területére, azaz a bolti megjelenésekre (elsősorban a hipermarketekben).

Az EMGEvent üzletágával, amely a Sziget Kft. tevékenységét fedi, külön is foglalkoznunk kell, hiszen ez a terület felelős a cégcsoport árbevételének legnagyobb részéért.

V.1. A Sziget-akvizíció

A Sziget Kft. 2011. szeptember 14-ig 51 százalékban volt az EMG tulajdonában, ugyanakkor az eredetileg 2007. november 27-én létrejött és azóta többször módosított akvizíciós program szerint az EMG 2013-ig további 24 százalékot vásárolt volna meg.

Tekintettel azonban arra, hogy a cégcsoport 2011-es reorganizációja kiterjedt a finanszírozás átstrukturálására is, a Sziget Kft. akvizíciójára irányuló fenti tranzakció további folytatása korlátokba ütközött. Az eredeti akvizíciós struktúra szerint, ha az EMG részéről nem került volna megfizetésre a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció szerint 2011-ben, 2012-ben vagy 2013-ban esedékes vételár, úgy az EMG tagsági jogai a Sziget Kft.-ben csökkentek volna a következők szerint. Amennyiben az EMG a Szigerta Invest Kft. eladó részére teljesítendő vételárrész megfizetésével esett volna 90 napot meghaladó késedelembe (2011. szeptember 9.), úgy tagsági jogai 49 százalékra szálltak volna vissza, azzal, hogy amennyiben az EMG a nem teljesített vételárat a soron következő vételárrész esedékességéig (2012 tavasza) megfizeti, úgy tagsági jogai helyreállnak, amennyiben nem teljesíti ezen időpontig, úgy a Szigerta Invest Kft. elállhat az akvizíciós folyamat további részétől. Amennyiben az EMG a Volt Invest Kft. eladó részére teljesítendő vételárrész megfizetésével esett volna egy hónapot meghaladó késedelembe (2011. október 30.), úgy tagsági jogai 2,35 százalékkal csökkentek volna.

Figyelemmel a reorganizációs folyamatra és a Sziget Kft. ügyvezetője, Gerendai Károly úrnak a Társaság 2011. április 29-i közgyűlése kapcsán tett kijelentésére, miszerint

„...a pénzügyileg is stabil tulajdonosi háttér a Sziget számára is fontos tényező, egyfelől a csoport tagjaként, másrészt – a Sziget többi tulajdonosán keresztül – az EST MEDIA részvényeseiként is. Ezért az EST MEDIA által tervezett reorganizációs terv kialakítását és megvalósítását támogatjuk, bízunk sikeres végrehajtásában. Ennek érdekében, ha szükséges együtt gondolkozunk és dolgozunk a menedzsmenttel, mivel az együttműködésben látjuk az optimális megoldás lehetőségét magunk és minden részvényes számára.”

az EMG tárgyalásokat kezdett a Sziget Kft. többi tulajdonosával a kialakult helyzet áttekintése és a potenciális, a cégcsoport és a felek kölcsönös érdekeit szolgáló megoldási lehetőségek feltárása végett. Ennek keretében olyan megoldás született, amellyel a Sziget Kft. akvizíciója olyan módon került lezárásra, hogy egyfelől a Társaság mentesült a tranzakció folytatásának és további mintegy 2 milliárd forint vételár megfizetésének kötelezettsége alól, másfelől a Sziget Kft. a cégcsoport teljes körű konszolidációs körében maradt.

Első lépésben 2011. szeptember 8-án a Sziget Kft. megvásárlására vonatkozó tranzakció során 2011 tavaszán esedékessé vált vételárrészlet megfizetésének 2011. szeptember 9-i póthatárideje 2011. szeptember 15-re módosításra került.

Második lépésben a Társaság és az EMG 2011. szeptember 14-én megállapodásokat kötött a Sziget Kft. tagjaival, a Szigerta Invest Kft.-vel és a Volt Invest Kft.-vel, amelyek lezárják a Sziget Kft.-vel kapcsolatos akvizíciós folyamatot, és egyidejűleg a jövőre nézve újraszabályozták a résztvevő felek tulajdonosi együttműködését. A megkötött megállapodásokkal az EMG szavazati és vagyoni jogai 49 százalékra lecsökkentek ugyan, de egyidejűleg az EST MEDIA Nyrt. egy 2 százalékos szavazati jogot (és 1,-Ft vagyoni jogot) megtestesítő üzletrészt szerzett a Szigerta Invest Kft.-től. Így a cégcsoport összességében 51 százalék szavazati joggal és 49 százalék vagyoni joggal rendelkezik.

A fenti tulajdonos struktúra kialakítása keretében a Szigerta Invest Kft. és a Volt Invest Kft. mintegy 360 millió forintnyi, új kibocsátású részvényhez jutottak, továbbá a Szigerta Invest Kft. 2012. április 16-i esedékességgel további 80 millió forint vételárra lesz jogosult. Ez utóbbi fizetési kötelezettség azonban cégcsoporton belüli elszámolással kerül majd teljesítésre. A Volt Invest Kft. felé teljesítendő vételárrész megfizetési határideje 2012. április 15-re módosult.

A Sziget Kft. tulajdonosai egyidejűleg új szindikátusi szerződést kötöttek, amely a megváltozott tulajdonosi szerkezetet leképezve alapjaiban a korábban hatályos változatra épül. A szindikátusi szerződés azt célozza, hogy az EST MEDIA cégcsoport és annak Event Üzletága hosszútávon, kölcsönös érdekek mentén dolgozzon együtt a minél eredményesebb működés és a két fő termékportfolió (programkalauz, event) fejlődése érdekében. Ezt segíti elő egy 2012 után hatályosuló új, az event portfolió szintjén felálló menedzsmentösztönző rendszer is. Emellett a felek megerősítették a korábbi akvizíciós szerződésekben meghatározott EBITDA-elvárásokat, amelyek részben továbbra is a menedzsment-érdekeltség alapjául fognak szolgálni. Ugyanakkor a szindikátusi szerződés rendelkezéseinek súlyos megsértése és az együttműködés érdekkörünkbe eső ellehetetlenülése esetére opciós jog került kikötésre az EST MEDIA Nyrt. 2 százalékos mértékű üzletrészeire, amelynek lehívása azonban szerződésszerű többségi tulajdonosi működésünk esetén nem valósulhat meg.

A konstrukció biztosította az EST MEDIA Nyrt. és az EMG Médiacsoport Kft. üzletrészein keresztül a szavazati jogok többségét, és ezáltal azt, hogy a Sziget Kft. változatlanul teljes körű konszolidációs körünkben maradjon.

V.2. A Sziget-akvizíció jelentősége

A 2009-2011-es fesztiválszezonok összességükben azt mutatják, hogy a Sziget Kft. üzleti modellje a gazdasági válság körülményei között is működőképes, annak ellenére, hogy a 2011-es év a korábban már bemutatott egyedi okok miatt veszteséges lett. A fesztiválok növekvő árbevétele, a teljes időszak átlagában pozitív mérlege és fejlődőképessége (új szponzorok szerzése, új szolgáltatások bevezetése, további külföldi terjeszkedés lehetősége, stb.) a finanszírozói és tőkebefektetői körök számára is komoly indikációt adhat arra nézve, hogy ez a fajta média- és szórakoztató tevékenység minden egyéb (időjárás, közlekedés, stb.) kockázat ellenére is stabil és megbízható profittermelésre képes.

A Sziget-akvizíció több szempontból is illeszkedik az EMG-hez és tevékenységéhez. Egyfelől a Sziget az elmúlt két évtized egyik emblematisms brandje, hasonlóan a Pesti Esthez. Másfelől a rendezvények célcsoportja és az EMG média-portfóliójával megszólítható rétegek között jelentős az átfedés, ezért a két marketing eszköz együtt hatékonyabban lehet képes a hirdetési igények kiszolgálására. Az EMG média-portfóliója egész éven át képes elérni a fogyasztókat, míg a rendezvény portfólió elemei intenzívebb, élmény-környezetbe helyezett elérést és közvetlen fogyasztói kapcsolatot kínálnak.

A rendezvény-portfólió más szempontból is értékes kiegészítője a média-portfóliónak, hiszen ellentétben ez utóbbival, a rendezvények (a T-Home Gyerek Sziget kivételével) fizetősek, azaz maga a látogatói részvétel is árbevételt és eredményt generál, így ez az ágazat kevésbé van kitéve a mindenkoros reklámpiaci változásoknak: míg a magyar reklámpiac 2008-ról 2010-re majd 20 százalékkal csökkent és 2011-ben is lényegében stagnált, addig a Sziget Kft. több fizetős fesztiválján is ebben az időszakban látogatócsúcsok dőltek meg.

Az EMGEvent üzletága mindemellett egyéb növekedési lehetőségeket is hordoz. Egyfelől a magyarországi fogyasztás nyugat-európai színvonalhoz való közeledésével (a szórakozásra szánható összegek növekedésével) többen látogathatják majd a rendezvényeket, másrészt a helyszínen többet is fogyaszthatnak. A zenei ipar eközben nagymértékű átalakulásban van. Míg korábban az élő fellépések a hangfelvételek népszerűsítését szolgálták, addig mára ez a helyzet megfordult, a könnyen (nem feltétlenül legálisan) elérhető-letölthető hangfelvételekből származó bevételek csökkenése az előadókat az élő fellépésekkel elérhető bevételek irányába fordítja. Várhatóan a magyar, illetve a régiós piac is megkezdte majd a felzárkózást a nyugat-európai fesztivál- és koncertkínálatához. A 2011-es akvizíciókkal két régiós piacon is előretörést érhetünk el. Ez a folyamat lehetőségeket nyithat majd arra, hogy akár Magyarországon (itt ráadásul a bevezetést támogatni képes erős médiaháttérrel), akár a környező vagy régiós országokban újabb igényes rendezvényeket hozhassunk létre. A Sziget Kft.-ben az elmúlt két évtized során összegyűlt fesztiválszervezői tapasztalat mint szakmai bázis és az EST MEDIA Nyrt. tőkepiaci jelenléte alapot adhat arra, hogy az EMGEvent üzletága az elkövetkező években – természetesen megfontolt és óvatos terjeszkedés révén – megvesse a lábát a környező országokban és Magyarország után a régióban is piacvezető fesztiválszervezővé váljon.

Az EST MEDIA csoport reorganizációja során – figyelemmel a program guide szegmens nemzetközi terjeszkedésére is – kiemelten fontos az EMG média-portfóliójának az EMGEvent üzletággal való szakmai együttműködése, illetve az annak fejlesztésében való részvétel.

V.3. Fesztiválok

Az EMGEvent üzletága a 2011-es évben négy fizetős (Budai Gourmet, VOLT Fesztivál, Heineken Balaton Sound, Sziget Fesztivál) és egy ingyenes rendezvényt (T-Home Gyerek Sziget) szervezett. Mindeközben a Sziget Kft. szakemberei aktívan keresik az újabb lehetséges fesztivál lehetőségeket, jelenleg elsősorban a horvát tengerpartra koncentráva (ahol egy potenciális helyszín az Isztriai félszigeten már kiválasztásra is került, legkorábban 2013-ra). A 2011-ben összességében veszteséges Sziget Kft. teljesítmény ugyanakkor a külföldi terjeszkedési terveket is befolyásolhatja. Ebben a körben mérlegelni lehet majd azt is, hogy a külső partnerekkel való együttműködéssel szemben mennyiben volna célszerűbb az EST MEDIA tervezett nemzetközi program guide hálózatára, az azzal lefedett országokban meglévő tapasztalatokra, kapcsolatrendszerre és finanszírozási lehetőségekre támaszkodni.

A Sziget Kft. Európa egyik legismertebb fesztiválszervező cége, a magyarországi fesztiválpiacon pedig a legnagyobb. Kiterjedt értékesítési és promóciós hálózattal rendelkezik az európai, különösen a következő nyugat-európai országokban: Hollandia, Olaszország, Franciaország, Nagy-Britannia, Spanyolország, Németország. Fő kereskedelmi partnerei a legismertebb vállalatok az üdítőitalok, sör, telekommunikáció, dohányárúk területén: Heineken Hungária Sörgyárak Zrt., Dreher Sörgyárak Zrt., T-csoport (T-Mobile, T-Home), Coca-Cola Magyarország Szolgáltató Kft., Samsung Mobile, Friesland, K&H Bank, OTP Bank, stb. Részesedése a fiataloknak szóló rendezvények árbevételéből mintegy 80 százalékra tehető (T-Home Gyerek Sziget, VOLT Fesztivál, Heineken Balaton Sound, Sziget), a fennmaradó 20 százalékon 40-45 kisebb cég osztozik. A Sziget Kft. fizetős rendezvényein 2011-ben csaknem 700 ezer látogató fordult meg, a magyar fesztiválpiacon a cégnek érdemi versenytársa nincs.

VI. A TÁRSASÁG TEVÉKENYSÉGÉNEK FŐBB KOCKÁZATAI

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

A Média Üzletág kockázatai közül az offline (print, indoor) média tevékenységnél a lakossági fogyasztás esetleges visszaesésének a hirdetési piacra gyakorolt általános hatását, illetve elsősorban a print média területén érezhető reklámpiaci visszaesést, továbbá az ugyancsak a print médiát érintő, a 2012-től újraszabályozott termékdíj fizetési kötelezettséggel kapcsolatos jogalkalmazási bizonytalanságokat kell kiemelnünk. Az online médiapiac tekintetében pedig kockázati tényezőként jelentkezik, hogy a piac bővülése ellenére a változás nem érinti egyenletesen az összes piaci szereplőt, növekszik a verseny, illetve gyorsan változnak az internetes felhasználói szokások. Ennek következtében az ezt kiszolgáló alkalmazások az elmúlt évek során jelentős változáson mentek keresztül, amely természetesen kockázatként jelentkezik az ebben a szegmensben kialakított üzleti modellek megvalósulása során, így érintheti a Társaság által kialakított online média-portfóliót és az ahhoz kapcsolódó tartalomszolgáltatásokat is.

A rendezvényszervezői tevékenységgel összefüggésben további kockázat adódhat egyebek mellett az esetleges kedvezőtlen időjárásból, közlekedési problémákból, egészségügyi krízishelyzetekből, a fellépők személyében rejlő okokból (betegség miatti lemondás, stb.), a helyszínekül szolgáló területek használata feltételeinek változásából vagy azok további használata lehetőségének megszűnéséből, illetve jellemzően itt jelentkezhetnek árfolyamkockázatok is, elsősorban HUF/EUR, HUF/USD, HUF/GBP viszonylatban. A 2011. év azt is megmutatta, hogy a HUF/CHF árfolyam rendkívül volatilis mozgása kevesebb napijegy értékesítésével járhat. Egy közelmúltbeli diszkó-tragédia kapcsán megváltozott szabályozás a rendezvények előzetes engedélyezését szigorította, a szabályozás gyakorlatban történő alkalmazására és/vagy alkalmazhatóságára még (a rendeletet 2011 júniusától kell alkalmazni) nincsenek tapasztalatok. Ennek szintén kihatása lehet a Sziget Kft. rendezvényeire. Ki kell emelni, hogy 2010-ben ugyan lejárt a Sziget Fesztivál megrendezésére szolgáló terület Fővárosi Önkormányzat tulajdonában lévő részére vonatkozó használati engedély, de 2011. január 28-án elvi megállapodás született a 2011. évi használatról, és az ennek alapján kidolgozott megállapodás-tervezetet a Fővárosi Közgyűlés 2011. április 6-án jóváhagyta. A felek megállapodtak abban is, hogy az idei tapasztalatokat értékelik, a jövőre nézve pedig ezt figyelembe véve állapodnak meg. Az elvi megállapodás ugyan 2012-re és a későbbi évekre nem terjed ki, de a 2012. évre a fővárossal a területhasználtról előszerződés, majd 2012 márciusának végén végleges szerződés került megkötésre.

A teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezhetnek a mindenkori médiaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik. Itt kell külön is kiemelni a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvényt, amely új kötelezettségeket ír elő a média egésze számára. A törvénnyel összefüggő jogalkalmazási gyakorlat egyelőre még nem forrott ki. A mindenkori médiatörvényi szabályozás a jelenlegihez képest bővítheti vagy eltérően állapíthatja meg a hatálya alá tartozó tevékenységekre vonatkozó korlátokat, illetőleg azokkal szemben újabb összeférhetetlenségi okokat állíthat fel, amelyek esetlegesen akadályozhatják a cégcsoport médiapiaci terjeszkedését, korlátozhatják a média-portfólió további építését, vagy a meglévő média-portfólió átalakításához vezethetnek.

A nem média jellegű befektetések tevékenységei közül kiemelendő a grid technológia alkalmazásához kapcsolódó kockázat, mivel az ilyen alkalmazásokkal kapcsolatos gyakorlat különösen Magyarországon, rendkívül ritka, így mint minden újszerű és előremutató technológia bevezetésénél és üzleti célú felhasználásánál jelentős kockázati tényezők állnak fenn.

A fenti rövid összefoglalás mellett ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. Annak ellenére, hogy a napról napra formálódó gazdasági folyamatok végső, a Társaságot és piacait érintő hatásai még nem vagy nem teljes körűen ismertek, az egyes tevékenységek piaci környezetével foglalkozó fentebbi részekben röviden vázoljuk az ezzel kapcsolatos elgondolásainkat. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság - minden más gazdálkodóhoz hasonlóan - jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékeltési szintek - esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó - elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra folyamatban lévő átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhet továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció végső soron nem jár sikerrel, amely a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. A hitelpiac beszűkülése miatt a meglévő hitelek (a Wallis Asset Management Zrt. felé 300.000.000,-Ft, az UniCredit Bank Hungary Zrt. felé 350.000.000,-Ft tőkeösszegű, 2012. április 15-i lejáratú) refinanszírozhatósága vagy visszafizethetősége tekintetében is fennállnak a fedezetek esetleges érvényesítését is magukban hordozó kockázatok. Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A Társaság saját részvényekre vonatkozó határidős ügyletei miatt specifikus kockázatként jelentkezik a világgazdasági válságkörnyezetben az elmúlt időszakban tapasztalt tőkepiaci volatilitás is.

A Társaság 2011. június 24-i közgyűlése elfogadta a cégcsoport reorganizációs tervét. A reorganizáció során a megszűnt vagy esetlegesen megszűnő tevékenységek a konszolidált saját tőke csökkenésével járhatnak, amelyet a jogszabályokban meghatározott szint alá csökkenés esetén a jogszabályokban előírt módon kell kezelni. Tekintettel továbbá arra, hogy a reorganizáció folytatása a tevékenység további szűkítését is magában hordozza, a cégcsoport konszolidált árbevétele a 2012-es év során tovább csökkenhet.

VI. A TÁRSASÁG TEVÉKENYSÉGÉNEK FŐBB KOCKÁZATAI

A rádiós üzletág leépítése körében értékesítésre került radiocafé Kft. rádióadása időközben az NMHH Médiatelepítési és -üzemeltetési Hatóság – némileg váratlan – felmondása miatt megszűnt. Ez a helyzet ellehetetlenítette a cég vevője általa radiocafé Kft. szintjén tervezett – EMG-t nem érintő – reorganizációt, és végső soron a cég felszámolási eljárásához vezetett. Nem kizárható, hogy ennek során a cég vevője vagy az esetleges felszámoló a korábbi közvetett tulajdonos EMG-vel szemben a lényegességi küszöb alatti mértékű pénzbeli vagy egyéb követeléseket támasszon. Az EMG ilyen esetben a körülményekhez és a lehetőségekhez képest fellép majd érdekei védelmében.

A Társaság tevékenységének legjobb tudomásunk szerint lényeges, az átlagos iparági környezetvédelmi kockázatot meghaladó kockázata nincs. Tevékenységünk során törekszünk a környezetvédelmi felelősségvállalásra; ennek jegyében egyebek mellett print kiadványaink legnagyobb része újrahasznosított papíron kerül kiadásra, a szabadtéri rendezvényeinken pedig a lehetőségekhez képest szelektív hulladékgyűjtést folytatunk.

Az EST MEDIA Nyrt. tevékenységével kapcsolatos általános és üzletági kockázati tényezőket részletesebben is bemutatta a 2012. március 30-án közzétett törzsrészesvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetmény, melynek közzétételét a PSZÁF H-KE-III-120/2012. számú határozatával 2012. március 27-én engedélyezte.

Stratégiai partner

vodafone

A CSAPATOD
EGY SZÖGLETNYIRE
RÚGJA TÖLED A BŐRT

Jó helyen vagy!

mobilEST

A Pesti Est és az
Est Lapok mobil applikációja

Olvasd le a QR-kódot IOS-es vagy Android-os okostelefonoddal, majd töltsd le az ingyenes MobilEst alkalmazást!

Az EST MEDIA cégcsoport új stratégiájának megfelelően kialakított struktúrája leképezi a legfőbb tevékenységi ágazatokat, így az üzleti tevékenység elsősorban az EMG-ben és leányvállalataiban folyik, az Anyavállalat tevékenysége alapvetően a média üzletágakat támogató szolgáltatásokra és a korábbi nem média jellegű befektetések kezelésére korlátozódik.

A rövidtávú feladatok körében nem feledkezhetünk meg arról, hogy az elmúlt évtizedekben példa nélküli világgazdasági válságnak dolgozunk. A cégcsoport feladatait mindenkor ennek figyelembe vételével kell felülvizsgálni és ellátni.

Az új cégcsoport stratégia szerint az Anyavállalat nem média jellegű befektetései esetében kiemelt feladat, hogy az azokkal kapcsolatos költségek és egyéb erőforrás-igények minél előbb megszűnjenek, lehetőséget teremtve ezzel arra, hogy az EST MEDIA Nyrt. tevékenysége is minél nagyobb mértékben a Média Üzletágra összpontosulhasson. Ez a cél az ilyen jellegű befektetések értékesítésével, kiszervezésével vagy külső befektető partnerrel történő közös kezeléssel is megvalósítható. Eladás esetén előnyként jelentkezik, hogy a befolyó bevételek erősítik a Média Üzletág működését, ugyanakkor valószínűsíthető, hogy a jelenlegi gazdasági válságkörnyezetben akár a 2009-es, 2010-es vagy 2011-es év végi értékelések során kialakult könyvi értékeknel kedvezőtlenebb értékelési szinteken történő azonnali értékesítésekre kerülhetne csak sor. Tekintve azonban, hogy összességében fontosabb szempont a stabil likviditás, mint a nem média jellegű befektetések megőrzése, ezek felvállalhatóak, ha üzemi szintű költség- és egyéb erőforrás megtakarítást jelentenek. Mindezek, illetve a reorganizációs célok érdekében, akár számviteli, akár az eredménykimutatás pénzügyi sorain megjelenő veszteségek felvállalásával is fel kell gyorsítani a nem média jellegű befektetések leépítését. Ez egyfelől forrásteremtéssel, másfelől az itt felszabaduló erőforrásokkal szolgálhatja a rövid- és hosszú távú üzemi szintű eredménytermelő képesség javítását, továbbá megkönnyítheti az így tisztán média befektetésekkel rendelkezővé váló cégcsoport teljesítményének időszakra-időszakra történő összehasonlíthatóságát. Emellett az egyes befektetések értékesítéséig vagy egyéb hasznosításáig is feladatként jelentkezik a költségek csökkentése.

A Média Üzletágunk központi cége az EMG, amely valamennyi média-befektetés tulajdonosaként előkészíti a Média Üzletágot érintő stratégiai döntéseket, kialakítja és végrehajtja az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működteti az integrált belső ellenőrzési rendszerét. Az EMG alá tartozó média-portfólió öt szervesen összetartozó és egy, jelenleg függetlenül működő (event) üzletágra tagolódik. Rövidtávú feladat, hogy a 100 százalékban EMG tulajdonú - illetve az EMG által kötött megállapodás alapján hasznosított - termékekhez kapcsolódó tevékenységek a jelenleginél még kevesebb cégben valósuljanak meg. Az EMG rövidtávú célja a világgazdasági válság negatív hatásainak kivédése. Közép- és hosszú távú stratégiai célkitűzése az, hogy a jelenlegi portfólióját egy még szélesebb alapokon nyugvó, több médiatípust lefedő, egységes irányítású, minél üzemgazdaságosabb működésű média-portfólióvá fejlessze, a minél nagyobb földrajzi területet lefedő platform-független program guide és event tevékenységek erősítésével.

A Társaság – figyelemmel azon közgyűlési napirendi pontban, illetve közgyűlési döntésben megjelent részvényesi igényre is, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövid távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben – megkezdte a cégcsoport reorganizációját, és a cégcsoport egészét érintő reorganizációs tervet készített. A közgyűlés által elfogadott reorganizációs intézkedési terv – egyebek mellett – meghatározta a megőrzendő tevékenységeket, illetve javaslatot tett a nem megőrzendő tevékenységek kezelésére, bemutatta a megőrzendő tevékenységek új működési struktúráját és a reorganizáció lépéseit, továbbá tárgyalta a korábbi időszakból eredő kötelezettségek kezelésének módjait és az ehhez esetlegesen szükséges forrásbevonás lehetőségeit.

A reorganizáció azért vált szükségessé, mert egyfelől a gazdasági világválságból eredően 2009-től csökkenő és átalakuló belső fogyasztás miatt a reklámpiac először erőteljesen zuhant, majd ezen a szinten stagnált, ami a cégcsoport 2008-ban is megvont termékei árbevételének nagymértékű csökkenésével és veszteség képződésével járt. Másfelől a cégcsoport a válság ellenére, a kínálkozó lehetőségeket kihasználva intenzíven növekedett, azonban a növekedés, különösen amikor új tevékenységek beindításával járt (pl. EST.TV Magazin, NeoFM, Time Out Budapest), a termékek beindítási ráfordításával tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011 áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnövekedett, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedés éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltűzött fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen ellehetetlenítette. A tőkepiacról való forrásgyűjtés lehetőségét az sem erősítette, hogy a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció 2010 november végi lépésére a piac összességében nagymértékű árfolyameséssel reagált.

A reorganizáció során cél, hogy a megőrzendő tevékenységek költséghatékonyan és stabil cash-flow-val működjenek. Ennek érdekében a cégcsoport munkaszervezete átalakításra kerül, amely folyamat a nyár folyamán már megkezdődött. Ennek során egyfelől a létszám a megőrzendő tevékenységek szükségletéhez került igazításra, másfelől átszervezésre került egy új struktúrába új operatív vezetők bevonásával. A munkaszervezet ésszerűsítése mellett az EST MEDIA Nyrt. és a média-portfólió menedzsmentje is összevonásra kerül a tervek szerint.

A reorganizáció után céljaink szerint a média-portfólió, valamint a Sziget Kft.-ből származó eredmény képessé teszi a cégcsoportot az eredményes működésre. Egyben képes lehet arra is, hogy részt vállaljon abban, hogy a Sziget Kft. a meghatározó hazai piaci szerep után fontos szereplő legyen az európai fesztiválszervezési és event marketing piacon.

Mindazon folyamatok ellenére, amelyek a magyarországi tőkepiacra – és az EST MEDIA Nyrt. piacán – zajlottak és zajlanak, a tőkepiaci jelenlét hozzáadott-értéket képvisel, amely a későbbiekben kiaknázható lesz.

A Társaság alapvető hosszú távú célja a részvényesi érték maximalizálása. Ez a cél a jelenlegi világgazdasági válság körülményei között alapvetően a részvényesi érték megőrzésén és a jövőbeni értéknövelés lehetőségének megteremtésén keresztül érhető el. Ennek aktuális eszköze még az EST MEDIA Nyrt.-hez hasonló növekedésorientált vállalatoknál is a konzervatív üzletpolitika. Ennek megfelelően a Bevezetés című részben összefoglalt működési elvek mentén a cégcsoportot arra kell felkészíteni, hogy a válság elmúltát követő időszakban újra intenzív növekedési pályára állhasson. Ennek egyik eszköze a médiaszektorra, illetve a tőkepiaci körülmények között működő cégekre mindig is jellemző innovatív és intuitív szellemi munka.

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

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

Az előző három bekezdésben írt hosszú távú célokat és terveket a megkezdett reorganizációs folyamat rövid távon negatív irányban befolyásolhatja, azonban végső soron a reorganizáció is ezen célok elérését szolgálja.

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

A piaci pozíciónk megtartása és növelése „csak” intuícióra és innovációra már nem épülhet, ezért – persze a mindenkor tőkepiaci helyzettől nem függetlenül – a 2010. augusztus és november, valamint a 2011. szeptember és október közötti időszakban a tőkebevonásra is szükségünk lehet. Erre akár a Társaság, akár a leányvállalatok szintjén sor kerülhet, a megfelelő piaci instrumentumok (részvény-, vállalati kötvény vagy átváltoztatható kötvény kibocsátása, stb.) nyújtotta lehetőségek minél optimálisabb kihasználásával, bár ahogy a fentiekben, a reorganizáció szükségességét kifejtő részben jeleztük, a mai tőkepiac ezen törekvésünket nem feltétlenül támogatja.

A Társaság a 2012. évre tervszámokat nem tesz közzé, figyelemmel arra, hogy az elhúzódó gazdasági válságthatásokból adódó piaci bizonytalanság, illetve a reorganizáció befejezetlensége miatt a múltbéli adatokon alapuló becslésen túlmutató megalapozottságú tervek nem készülhettek, elhúzódó válságidőszakban pedig becslés adatok közlése a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás. A Társaság célja, hogy a reorganizáció után annak egyszeri költségeit nem számítva a megmaradó tevékenységek egyre növekvő üzemi szintű nyereségesség mellett működjenek.

Az EST MEDIA Nyrt. legtöbb médiabrandje mögött magyar sikertörténetek állnak, célunk, hogy a stratégiánk megvalósításával ezekre alapozva egy olyan újabb sikertörténetet hozzunk létre, melyben a tőzsdén keresztül bárki részt vehet, azt magáénak érezheti.





a jelentősebb tételek, változások magyarázata

30

31 | I. Mérleg

32 | I.1. Eszközök

34 | I.2. Források

35 | II. Eredménykimutatás

Felhívjuk a figyelmet, hogy a D-E-G Lapkiadó Kft.-ben meglévő részesedésünk 2011. augusztus 4-én értékesítésre került, emiatt a Társaság számviteli politikája szerint a cég a konszolidációs körből kikerült. Ezen túlmenően a Sűgő Kft., a Fénypont Kft. és az O-Zone Kft. konszolidációs szempontból átkerült a „nem jelentős” kategóriába, míg a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. a Társaság stratégiájának megfelelően átsorolásra kerültek az eladásra szánt értékpapírok közé. A Társaság számviteli politikája alapján emiatt a D-E-G Lapkiadó Kft., a Sűgő Kft., a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. adatai a bázisidőszaki adatokból is kiszűrésre kerültek. Ennek megfelelően az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2010-es bázisidőszaki adatok a tavaly közzétettekhez képest eltérőek: a D-E-G Lapkiadó Kft., a Sűgő Kft., a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. adatai nélkül kerülnek bemutatásra, azonban maga a D-E-G Lapkiadó Kft., a Sűgő Kft., a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. részesedés értéke megfelelő soron szerepel. A konszolidációs körből korábban kikerült radiocafé Kft., valamint FM1 Zrt. adatait sem a 2010, sem a 2011-es számok nem tartalmazzák. Míg a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. (EMGEvent) adatai mind a 2010, mind a 2011-es adatokban teljes körűen szerepelnek.

A mérlegfőösszeg 3 százalékkal magasabb a bázisidőszakihoz képest. Eszköz oldalon a forgóeszközök 11 százalékkal nőttek, a hosszú távú befektetések 55 százalékkal, az ingatlanok, ingók a termelésben 14 százalékkal csökkentek, az immateriális javak pedig 14 százalékkal nőttek. Forrás oldalon a rövid lejáratú kötelezettségek 17 százalékkal nőttek, a hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek 100 százalékkal, a saját tőke pedig 9 százalékkal csökkent.

A konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok 2011. december 31-én: az EST MEDIA Nyrt., Magyar Vendor Kft., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Pesti Est Kft., ESTÉRT Kft. (a társaság neve egy évvel korábban még Tele Est Kft. volt), Sziget Kft., a Volt Event Kft. és az EXIT Kiadó Kft. Egy évvel korábban az említettek túl a konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaság volt még az azóta értékesítésre került D-E-G Lapkiadó Kft., valamint a konszolidációs körből kikerülő Sűgő Kft., Fénypont Kft., O-Zone Kft., GridLogic Kft., Betagrid Kft., Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. is. A többi, tartós befektetesként nyilvántartott társaság (az Artigo Kft., EST INDOOR Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft., PHONON 450 Zrt., EMG Card Kft., a Sűgő Kft., a Fénypont Kft. és az O-Zone Kft.) mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került.

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



I.1. Eszközök

EST MEDIA Nyrt.					
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2010.12.31	2011.12.31	változás %
1	A	Forgóeszközök	3 662 830	4 077 710	11%
2	I.	Pénzeszközök	153 039	104 774	-32%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	153 039	104 774	-32%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök			
5	3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok			
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	281 821	1 067 087	279%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	281 821	1 067 087	279%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok			
10	III.	Követelések	3 227 970	2 895 590	-10%
11	1.	Vevőkövetelések	1 137 676	623 922	-45%
12	2.	Váltókövetelések			
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	710 266	619 946	-13%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	10 000	0	-100%
15	5.	Letétek, óvadékok			
16	6.	Egyéb követelések	1 097 391	1 249 017	14%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	272 637	402 705	48%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege			
19	IV.	Készletek		10 259	
20	1.	Késztermékek			
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek			
22	3.	Növendék-, hizó- és egyéb állatok			
23	4.	Alap, segéd és üzemanyagok			
24	5.	Kereskedelmi áruk		10 259	
25	V.	Halasztott ráfordítások			
26	B	Hosszú távú befektetések	1 298 343	583 099	-55%
27	I.	Értékpapírbefektetések	1 280 452	565 208	-56%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok			
30	3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések			
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba	1 280 452	565 208	-56%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések			
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	17 891	17 891	0%
34	IV.	Hátrasorolt követelések			
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések			
36	C	Ingatlanok, ingók a termelésben	293 551	251 767	-14%
37	I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	174 459	180 394	3%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	77 478	65 347	-16%
39	III.	Nagyértékű szerszámok			
40	IV.	Lízingelt eszközök	5 622	969	-83%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások			
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	35 992	5 057	-86%
43	D	Immateriális javak	4 869 800	5 529 075	14%
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke			
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	56 542	597 446	957%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	415 484	299 398	-28%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	4 397 774	4 632 231	5%
48		Eszközök összesen	10 124 524	10 441 651	3%

1.1. A **Forgóeszközök** állománya 11 százalékkal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 105 millió forintot tett ki, mely 32 százalékos csökkenés a bázis időszakhoz képest.

1.1.2. A **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** értéke 279 százalékkal nőtt az anyavállalatban a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. részesedéseknek a 2011. év végi átsorolása miatt a tartós befektetések közül az eladásra szánt értékpapírok közé. Ezt kis mértékben ellensúlyozta az év végi részesedés értékelés során a részesedésekre elszámolt értékvesztések hatása.

1.1.3. A **Követelések** mintegy 10 százalékos csökkenése a **Vevőkövetelések, a Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései, a Termékre és szolgáltatásra adott előlegek** állományának jelentős szűkülésének tudható be, melyet valamelyest ellentételezett az **Egyéb követelések** és a **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** állományának bővülése.

1.1.3.1. A **Vevőkövetelések** 45 százalékkal csökkentek. Ez köszönhető a forgalom változásának, valamint a hatékonyabbá váló behajtási folyamatnak.

1.1.3.2. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései** 13 százalékkal csökkentek. Itt kerültek fel-tüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni köte-lezettségei.

1.1.3.3. A **Termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek** sor összege kifutott a Sziget Kft-ben ezen tétel időközbeni rende-zése miatt.

1.1.3.4. Az **Egyéb követelések** 14 százalékkal növekedtek, főleg az anyavállalatban ezen a soron kimutatott, a 2011. év végén még folyamatban lévő, tőkeemelésből származó követelések miatt. Ezen a soron került kimutatásra a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelései, továbbá a cégcsoportnál nyújtott dolgozói kölcsönök és azok kamatai, valamint az értékesített High-Tech Kft. vételára.

1.1.3.5. A **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** állománya 48 százalékkal nőtt, ami a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jutó várhatóan megtérülő, nagyobb részt a korábbi évekből, kisebb részt a tárgy időszakból származó társasági adót tartalmazza.

1.1.4. A **Készletek** állománya mintegy mintegy 10 millió forinttal növekedett.

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumene 55 százalékkal csökkent.

1.2.1. Az **Értékpapírbefektetések** soron egyedül a **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor értéke jelenik meg. Az 1.1.2. pontban említettek szerint a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. részesedéseknek a könyv szerinti értéke a 2010. év végén ezen a soron került kimutatásra, míg 2011. év végén már a **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** soron. Az FM1 Zrt. 75%-a 2010. augusztus 19-én, a fennmaradó 25%-a pedig a beszámolási időszakban 2011. április 15-én értékesítésre került, így már a bázis időszakban kikerült a konszolidációs körből. A társaság könyvi értéke azonban még a bázis időszakban megjelenik ezen a soron. A **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor értékének további változását a 2010. és a 2011. év végi részesedés értékelés során a részesedésekre elszámolt érték-vesztések okozták.

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

1.3. Az **Ingtalanok, ingók a termelésben** volumene 14 százalékkal csökkent, főképp az időközben elszámolt értékcsökke-nési leírások miatt.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest 14 százalékkal nőtt. Összességében a **Vagyoni értékű és egyéb használati jogok**, valamint az **Üzleti vagy cégérték** jelentős bővülését részben ellensúlyozta a **Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** értékének változása. A **Vagyoni értékű és egyéb használati jogok** sor 957 százalékkal nőtt, köszönhetően a cégcsoport EXIT Kiadói Kft-vel történő bővülésének, míg az **Üzleti vagy cégérték** sor 5 százalékkal növekedett. Az **Üzleti vagy cégérték** soron kerültek kimutatásra az EMG Médiacsoport Kft-nél és leányvállalatainál – a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű média cégek esetében szokásos módon - a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is. A **Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** értéke 28 százalékkal csökkent az időközbeni értékcsökkenési leírások és selejtezések hatásaként.

I.2. Források

EST MEDIA Nyrt.					
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2010.12.31	2011.12.31	változás %
49	E	Rövid lejáratú kötelezettségek	4 743 873	5 530 671	17%
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	744 867	799 099	7%
51	2.	Váltótartozások			
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	813 652	925 564	14%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	8 590	2 352	-73%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	996 092	367 531	-63%
55	6.	Halasztott bevételek	101 491	78 053	-23%
56	7.	Halasztott adótartozások			
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	2 079 181	3 358 072	62%
58	F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	3 191		-100%
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök			
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények			
61	3.	Lízingtartozások	3 191		-100%
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei			
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek			
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek			
66	G	Saját tőke	5 377 460	4 910 980	-9%
67	I.	Jegyzett tőke	5 851 000	1 370 200	-77%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken			
69	III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	2 542 196	8 222 996	223%
70	IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-3 164 286	-4 787 632	-51%
71	V.	Piaci értékelési különbözetek			
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	148 550	105 415	-29%
73		Források összesen	10 124 524	10 441 651	3%

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** 17 százalékkal nőttek, összetételük megváltozott.

2.1.1. A *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* állománya 7 százalékkal nőtt, részben a konszolidációs kör bővülése miatt.

2.1.2. A *Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök* értéke 14 százalékkal nőtt. Az állomány egyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által igénybe vett bankhiteleket (UniCredit Bank az EMG-nél, K&H Bank a Sziget Kft-nél), másrészt a portfólióban lévő cégek által felvett egyéb rövid lejáratú kölcsönöket foglalja magában, itt került pl. kimutatásra a Sziget Kft. többségi részesedésének megszerzéséhez felvett 300 millió forintos rövid lejáratú kölcsön.

2.1.3. A *Kapott előlegek, előrefizetések* állománya 73 százalékkal csökkent, a korábban kapott előlegek időközbeni elszámolása miatt.

2.1.4. A *Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei* 63 százalékkal csökkent. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követeléseik.

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

2.1.6. A *Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek* állománya 62 százalékkal nőtt, ami a cégcsoport időközbeni növekedésének tudható be, valamint itt kerültek kimutatásra a 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelésben részt vevő, követeléseiket részvénné konvertáló szállítókkal szembeni kötelezettségek.

2.2. A **Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek** állománya bázis időszaktól tárgy időszakra megszűnt.

2.2.1. A *Lízingtartozások* volumene mintegy 3 millió forinttal csökkent, ami a korábban fennálló lízingtartozás megszűnésének tudható be.

2.3. A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal csökkent. A *Jegyzett tőke* a 2010. november 22-i 120 forintos árfolyamon végrehajtott alaptőke-emelés, valamint a 2011. augusztus 31-én elhatározott jegyzett tőkének más saját tőke elem javára történő leszállításának összehatásaként 77 százalékkal csökkent. Ugyancsak csökkent az *Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény*, mely sor 51 százalékos változását a bázis időszak óta elkönyvelt negatív eredmény idézte elő. Az alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázsíó, illetve a 2011. augusztus 31-én elhatározott jegyzett tőke csökkentés során ide átrendezett saját tőke elemek a *Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon* soron került kimutatásra, amely ezek miatt 223 százalékkal nőtt a bázis időszakhoz képest.

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

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

EST MEDIA Nyrt.					
ÁTFOGÓ JÖVEDELEM KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2010.12.31	2011.12.31	változás %
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	8 355 023	6 472 742	-23%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények	73 925	32 483	-56%
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	7 808 454	6 283 188	-20%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	516 891	532 132	3%
5	-	Értécsökkenési leírás	171 942	152 803	-11%
6	=	Üzleti tevékenység eredménye	-68 339	-462 898	-577%
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	137 286	109 652	-20%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	156 956	530 267	238%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	1 364 960	1 194 029	-13%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	447 496	1 414 873	216%
11	=	Adózás előtti eredmény	-1 586 553	-2 431 881	-53%
12	-	Jövedelemadó	-125 655	-129 510	-3%
13	=	Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-1 460 898	-2 302 372	-58%
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye			
15	-	Jövedelemadó			
16	=	Megszűnő tevékenység adózott eredménye			
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása			
18	-	Jövedelemadó			
19	=	A számviteli politika változásainak adózott eredménye			
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekelttség	20 123	-43 135	-314%
21	=	Adózott vállalkozási eredmény	-1 481 021	-2 259 237	-53%
22		Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)	-25,3123	-329,7674	-1203%
23		- ebből: üzleti eredményre jutó:	-1,1680	-67,5665	-5685%
24		- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	-24,9684	-336,0636	-1246%
25		- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:			
26		- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:			

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban több mint 6 472 millió forint volt, ami 23 százalékkal marad el a bázis időszakhoz képest, amelynek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből a konszolidációs körön kívülről származó árbevételeket tartalmazza. Az árbevétel csökkenés a bázis időszakhoz képest megszűnt vagy beszűkült tevékenységeknek tudható be, ezen belül is elsősorban a rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house tevékenység abbahagyásának.

3.2. Az *aktivált saját teljesítmények* értékét mind a két időszakban a folyamatban lévő ÚMFT pályázat során létrejövő immateriális jószág teszi ki.

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* 20 százalékkal, az árbevétellel közel azonos mértékben csökkentek, a *Személyi jellegű ráfordítások* 3 százalékkal bővültek, míg az *Értécsökkenési leírás* pedig 11 százalékkal csökkent.

3.4. Az *Üzleti tevékenység eredménye* csaknem 400 millió forinttal marad el a bázis időszakhoz képest. A cégcsoport teljesítményének részletesebb elemzését az ÜZLETI JELENTÉS rész II. *Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények* című fejezete tartalmazza. Az ott írtakon túl itt csak annyit emelünk ki, hogy a Média Üzletág teljesítménye eddig jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követte, 2011-től pedig ezt kiegészítette a fesztiválpiacnak az a jellemzője, hogy az árbevétel és eredményesség legnagyobb része a tavasz végi és nyári hónapokban jelentkezik. Ez összességében azt jelenti, hogy miután a cégcsoport árbevételének legnagyobb része minden évben június-augusztus és október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti időszak, különösen pedig a konszolidált szinten várhatóan minden évben leggyengébb január-május hónapok eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre (lásd a 2011. augusztus 30-án közzétett 2011. I. féléves gyorsjelentésünk II.2. *Vállalati eredmények* című alfejezete 3. *Ábráját*).

3.5. A *Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei*, illetve a *Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei* sorok főként az adott és kapott kamatokat, árfolyamnyereségeket, árfolyamveszteségeket, valamint a részesedésekre elszámolt, illetve visszaírt értékvesztéseket tartalmazzák. Az *Egyéb bevételek és nyereségek*, illetve az *Egyéb ráfordítások és veszteségek* sorokon szerepelnek egyfelől a tárgyi eszköz értékesítések, a selejtezések, a terven felüli értécsökkenés elszámolások és azok visszairása, a céltartalék képzések, illetve feloldásuk, a követelésekre képzett, illetve visszaírt értékvesztések, a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, termékdíj) hatásai. Az itt említett négy eredményssor összehatása a tárgyidőszakban mintegy -1,97 milliárd forint, amely mintegy 1,78 milliárd forintnyi értékben több egyszeri tételt is tartalmaz (ezek közül a legjelentősebbek: a radiocafé Kft. értékesítésének mintegy -180 millió forintos, a Társaság saját részvényeire vonatkozó határidős pozícióin elszervezett mintegy -100 millió forintos, egy, az országos franchise rendszer működtetése körében érvényesített (a 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelés során részesedéssé konvertált) szerződéses garanciavállalás mintegy -210 millió forintos hatása, valamint egyes társasági részesedésekre korábban képzett goodwill mintegy -208 millió forintos terven felüli értécsökkenése, -942 millió forint társasági részesedésekre elszámolt értékvesztés és -107 millió forint selejtezés).

Összességében Társaságunk 2011. évi IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -2 259,237 millió forint volt.

Ha mind a bázis- mind a tárgyidőszaki adatokat az egyszeri, az üzleti tevékenység eredménye alatti tételektől megtisztítjuk, úgy a Társaság 2011. évi IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye a 2010-es -156,720 millió forinthez képest -480,064 millió forint volt, amely 323,344 millió forintos csökkentést mutat. Ez a csökkenés két összetevőnek tudható be. Egyrészt az Event területen elsősorban a Sziget Fesztivál jövedelmezőségét érintően különlegesnek tekinthető és feltehetően a jövőben egyszerre nem visszatérő körülmények negatív kihatással voltak az eredményességre. Másrészt a hagyományos média tevékenységünk a 2008 végétől elindult válság miatt 2011 tavaszára irányt vett és az emiatt végrehajtott reorganizáció azonnali hatásaiban nem az eredménynövelést szolgálta.

Ugyanakkor a 2011-es év eseményeiből levontuk a megfelelő tanulságokat. Az Event területen átfogó, költség-hatékonyabb működést megalapozó intézkedési csomaggal készülünk az idei szezonra. A hagyományos média területen pedig a reorganizáció eredményeképpen összeszerveződött egy nemzetközi multi-platform out-of-home média-portfólió. Mindezek megteremthetik a cégcsoport nyereséges működésének alapjait.

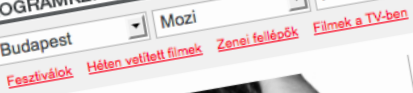
A Tpt. 57. § (1) bekezdésének megfelelően kijelentjük, hogy a szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.

A gyorsjelentésben szereplő változásokon felül a tulajdonosi szerkezettel, a részvényekhez fűződő jogokkal, a Társaság alkalmazottjaival és szervezetével kapcsolatos egyéb lényeges változások - legjobb tudásunk szerint - nem következtek be, illetve az időközben bekövetkezett változásokról (tulajdonosi szerkezet, stb.) a társaság külön tájékoztatásokat tett közzé.

Kijelentjük, hogy a jelen gyorsjelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által nem auditált adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényeket, amelyek a kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír. Kijelentjük továbbá, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített, a jelen gyorsjelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, valamint azt is, hogy a jelen gyorsjelentésben közzétett üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. A jelen jelentésben írt egyes 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 tájékoztatásban írtak szerinti megvalósítása részben harmadik személyektől, részben a Társaság szervei (közgyűlés, igazgatóság) döntéseitől függenek. Ennek megfelelően fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen gyorsjelentésben foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett 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 gyorsjelentésben foglalt 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 tervekben, becslésekben és előrejelzésekben 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 eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható 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; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkon és a médiában élesedő verseny; írók, fotóművészek vagy más kreatív munkatársak szerződésének megszűnése; adásvételi ügyletekhez szükséges jóváhagyások hiánya, vagy az ilyen ügyletek rajtunk kívül álló okból történő sikertelen zárása; a piacainkra 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.

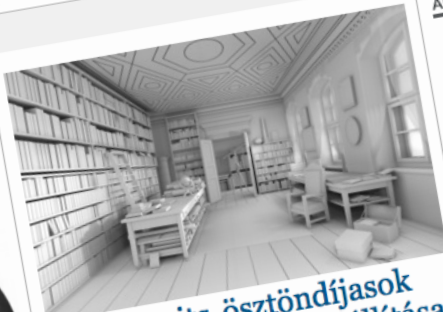
A jelen gyorsjelentésben szereplő, illetőleg megjelenített, védjegyjogot tartalmazó szöveges vagy képi megjelölések minden esetben a védjegyjogosult tulajdonát képezik. Azok bármilyen felhasználása kizárólag a vonatkozó védjegyjogosult engedélyével történhet.

A társaság 2011. évi IV. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2012. április 6-tól a társaság székhelyén (1036 Budapest, Lajos u. 74-76.) és honlapján, a www.estmedia.hu címen, a BÉT honlapján a www.bet.hu cím alatt, valamint a www.kozzetetelek.hu oldalon.



„A célom az volt, hogy igazán én legyek!”

A 2010-es X-Faktor legjobb női énekesé lett. Az első X című lemeze a Mahasz 2011-es összesített listáján első helyet ért el. A 22 éves énekesnő tavaly háromszor is fellépett a Budapest Sportarénában, tavaly pedig megjelent első önálló lemeze, a Veca Világa. Az albumról, turnéjáról és saját tévéműsoráról is beszélgettünk Janicsák Vecával. » [Zene]



A Derkovits-ösztöndíjasok 2012-es beszámoló kiállítása

Budapest, Ernst Múzeum, április 4 - 22.

A Derkovits Gyula képzőművészeti ösztöndíjat 1955-ben alapították, célja a fiatal művészgenerációk független alkotómunkáját lehetővé tevő támogatás. » [Kiállítás]

FILM



Jön Santiago Segura

Április végén hazánkba látogat a Torrente-filmek...

TV



Megújul a TV2 Időjárás-jelentése

Áprilistől az Időkép lesz a TV2 meteorológiai partnere. »

KULT



Húsvét a kastélyban

Gödöllő, Gödöllői Királyi Kastély, április 7 - 9. Idén igazán különleges helyszínen, a gödöllői Grassalkovich...

CSALÁDI



Csintekeringő Puskin Kukac

Budapest, Puskin, 10:00 Bognár Szilvia mosolyfakaszt...



17:27

mobil | **vodafone**

Zene

Amber Smith és Hangmás a Corvintetőn



Budapest, Corvintető, április 6. 21:00

Kis hazánk undergroundabb zenei szcénájának kedvelőit minden bizonnyal villámcsapásként érheti a tény, miszerint

Társaság neve:	EST MEDIA Nyrt.	Telefon: 436-5000
Társaság címe:	1036 Bp. Lajos u. 74-76.	Telefax: 436-5091
Ágazati besorolás:	Vagyonkezelés	
Beszámolási időszak:	2011.01.01.-2011.12.31.	
Befektetői kapcsolattartó:	Leskó Nóra	E-mail: lesko.nora@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	506 000 000	100%	100%	L
EMG Médiascsoport Kft.	2 340 480 000	100%	100%	L
ESTÉRT Kft.3	154 000 000	100%	100%	L
EST MEDIA Nyrt.	1 370 200 000	100%	100%	
EXIT Kiadói Kft.	564 000	100%	100%	L
Magyar Vendor Kft.	169 000 000	100%	100%	L
Pesti Est Kft.	200 000 000	100%	100%	L
Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft.	26 320 000	51%	51%	L
Volt Event Kft.	1 000 000	51%	51%	L

¹ A konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

² Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

³ A 2011.07.14-én elhatározott változásoknak megfelelően.

Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok saját tőke táblája (adatok eFt-ban)

	¹	2010Q4 ²	2011Q3 ²	2011Q4 ²	Q/Q	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	L	349 186	352 764	353 943	0,33%	1,36%
EMG Médiascsoport Kft.	L	1 687 388	973 810	317 513	-67,39%	-81,18%
ESTÉRT Kft.	L	-196 309	126 750	113 939	-10,11%	158,04%
EST MEDIA Nyrt.	L	6 392 262	7 497 656	6 883 427	-8,19%	7,68%
EXIT Kiadói Kft.	L	n/a	n/a	535 406	n/a	n/a
Magyar Vendor Kft.	L	-50 777	-101 190	-227 454	-124,78%	-347,95%
Pesti EST Kft.	L	108 400	116 736	17 586	-84,94%	-83,78%
Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft.	L	1 861 345	1 870 071	1 777 838	-4,93%	-4,49%
Volt Event Kft.	L	9 389	8 163	8 316	1,87%	-11,43%

¹ Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

² a tárgy időszaki adatok nem auditáltak

PK3. Mérleg (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

Auditált*	<input type="checkbox"/>	Igen	<input type="checkbox"/>	Nem	<input checked="" type="checkbox"/>
Konzolidált*	<input type="checkbox"/>				<input checked="" type="checkbox"/>
Számviteli elvek*		Magyar	<input checked="" type="checkbox"/>	IFRS	<input type="checkbox"/>
				Egyéb	<input type="checkbox"/>

Pénznem*	HUF	<input checked="" type="checkbox"/>	EUR	<input type="checkbox"/>	Egyéb	<input type="checkbox"/>
Egység*	1 000	<input checked="" type="checkbox"/>	1 000 000	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>

EST MEDIA Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2010.12.31	2011.12.31	változás %
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	5 473 074	5 096 982	-7%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	99 240	83 090	-16%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	18 937	697	-96%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	5 354 897	5 013 195	-6%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	3 488 926	5 118 212	47%
28	I.	KÉSZLETEK			
35	II.	KÖVETELÉSEK	3 213 264	4 062 898	26%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	269 249	1 054 515	292%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	6 413	799	-88%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	49 394	139 413	182%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	9 011 394	10 354 607	15%
EST MEDIA Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2010.12.31	2011.12.31	változás %
57	D	SAJÁT TŐKE	6 392 262	6 883 427	8%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	5 851 000	1 370 200	-77%
61	2.	TÓKETARTALÉK	2 542 196	8 222 996	223%
6	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-1 120 900	-1 962 034	-75%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-880 034	-747 735	15%
68	E	CÉLTARTALÉKOK			
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	2 511 206	3 367 991	34%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK			
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 191		-100%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2 508 015	3 367 991	34%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	107 926	103 189	-4%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	9 011 394	10 354 607	15%

PK3. Mérleg (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

	Igen	Nem		
Auditált*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>		
Konszolidált*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>		
Számviteli elvek*	Magyar	<input type="checkbox"/>	IFRS	<input checked="" type="checkbox"/>
			Egyéb	<input type="checkbox"/>

Pénznem*	HUF	X	EUR		Egyéb	
Egység*	1 000	X	1 000 000			

	Bázisidőszak	Tárgyidőszak
Befektetett eszközök	6 461 694	6 363 941
Immateriális javak	4 869 800	5 529 075
Tárgyi eszközök	293 551	251 767
Befektetett pénzügyi eszközök	1 298 343	583 099
Forgóeszközök	3 662 830	4 077 710
Készletek	0	10 259
Eszközök összesen	10 124 524	10 441 651
Saját tőke	5 377 460	4 910 980
Jegyzett tőke	5 851 000	1 370 200
Hosszú lejáratú kötelezettségek	3 191	0
Rövid lejáratú kötelezettségek	4 743 873	5 530 671
Források összesen	10 124 524	10 441 651

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

Auditált*	Igen <input type="checkbox"/>	Nem <input checked="" type="checkbox"/>	
Konzolidált*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
Számviteli elvek*	Magyar <input checked="" type="checkbox"/>	IFRS <input type="checkbox"/>	Egyéb <input type="checkbox"/>

Pénznem*	HUF	X	EUR		Egyéb	
Egység*	1 000	X	1 000 000			

Ssz.		Megnevezés / E Ft	2010.12.31	2011.12.31	változás %
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	151 405	22 034	-85%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	54 393	101 583	87%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	186 412	58 031	-69%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	28 046	9 454	-66%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	17 814	17 502	-2%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	85 589	112 272	31%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-112 063	-73 642	34%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	88 541	150 393	70%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	861 025	829 329	-4%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-772 484	-678 936	12%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-884 547	-752 578	15%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	5 401	5 401	0%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	36		-100%
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	5 365	5 401	1%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-879 182	-747 177	15%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-880 034	-747 735	15%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-880 034	-747 735	15%

PK4. Eredménykimutatás (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

	Igen	Nem			
Auditált*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>			
Konszolidált*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>			
Számviteli elvek*		Magyar <input type="checkbox"/>	IFRS <input checked="" type="checkbox"/>	Egyéb <input type="checkbox"/>	

Pénznem*	HUF	X	EUR		Egyéb	
Egység*	1 000	X	1 000 000			

	Bázisidőszak	Tárgyidőszak
Értékesítés nettó árbevétele	8 355 023	6 472 742
Üzleti eredmény (EBIT)	-68 339	-462 898
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	-1 227 674	-1 084 377
Adózás előtti eredmény	-1 586 553	-2 431 881
Adózott eredmény	-1 481 021	-2 259 237

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az EST MEDIA Nyrt. és a konszolidációs körébe vont egyes társaságok különböző biztosítékokat (készízető kezesség, vagyont terhelő zálogjog, üzletrészeket terhelő zálogjog, jogon alapított zálogjog, inkasszós jog, vételi jog) nyújtottak a beszámolási időszakban a cégcsoportba tartozó egyes társaságok különféle kötelezettségei biztosítékaként.

5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2011. december 31-i állapot szerint

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2011.01.01.)			Időszak végén (2011.12.31.)			Tárgyév elején (2011.01.01.)			Időszak végén (2011.12.31.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	51,12	51,12	29905713	12,58	12,58	861.978	51,12	51,12	29905713	12,58	12,58	861.978
Külföldi intézményi/ társaság	4,83	4,83	2828047	2,03	2,03	138.804	4,83	4,83	2828047	2,03	2,03	138.804
Belföldi magánszemély	42,20	42,20	24685799	84,37	84,37	5.780.334	42,20	42,20	24685799	84,37	84,37	5.780.334
Külföldi magánszemély	0,26	0,26	156512	1,01	1,01	69.293	0,26	0,26	156512	1,01	1,01	69.293
Munkavállalók, vezető tisztségviselők ³	1,59	1,59	933929	0,01	0,01	591	1,59	1,59	933929	0,01	0,01	591
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵												
Egyéb												
ÖSSZESEN	100	100	58510000	100	100	6851000	100	100	58510000	100	100	6851000

¹ Tulajdoni hányad.

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

³ A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 98 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2011. december 31-én a Társaságban 845 darab részvényt rendelkezett. Ezek a részvények a „belföldi intézményi/társaság” soron szerepelnek.

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

⁵ Pl.: EBRD, EIB, stb.

Megjegyzés: A Társaság Közgyűlése 2011. augusztus 31-én alaptőke-leszállításról határozott, amely a részvény darabszámot nem, csak a részvények névértékét érintette. Ezt követően a Társaság Igazgatósága 2011. szeptember 14-én alaptőke-emelésről határozott. Ennek során a Társaság jegyzett tőkéje 3.959.267.400,-Ft-ra növekedett, amelyet az új kibocsátású törzsrészvények 2012. március 14-i keletkeztetését követően a tárgyidőszak végi 6.851.000 darab helyett 19.796.337 darab, egyenként 200,-Ft névértékű törzsrészvény testesít meg.

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

RS2. A saját tulajdonban lévő részvények mennyiségének (db) alakulása a bevezetett sorozatra vonatkozóan

	Részesezés (december 31.)		Részesezés	
	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)
Társasági szinten	0 ¹	0 ¹		
Leányvállalatok ²	0	0		
Összesen	0	0		

¹ A Társaság 2008. október 10. és 2009. február 19. között összesen 210 darab (2.100.000 darab akkori törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktust nyitott. A kontraktusokból időközben 190 darab eladásra került, így a Társaság jelenleg 20 darab (20.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktussal rendelkezik, amelyek lejáratá 2012. június. A kontraktusok zárása esetén a teljes alaptőke 0,1 százalékának felelne meg.

² Konszolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2011. december 31-én) a bevezetett sorozatra (6.851.000 darab részvény) vonatkozóan

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Részesezés (%) ¹	Szavazati jog (%) ^{1,2}
Nyugdíjreform és Adósságsökkentő Alap	Nem	352.050	5,14	5,14

¹ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

² A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

A teljesség kedvéért az alábbiakban bemutatjuk a Társaság 5 százalékánál nagyobb tulajdonosait a jelen gyorsjelentés közzétételének napján (2012. április 6-án) a teljes alaptőkére (19.796.337 darab részvény) vonatkozóan.

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Részesezés (%) ¹	Szavazati jog (%) ^{1,2}
KJ Publishing Kft. ³	Nem	1.783.333	9,01	9,01
Gerendai Károly, Takács Gábor, Szigerta Invest Kft. ⁴	Nem	1.530.984	7,73	7,73
Kovács András ⁵	Nem	1.325.000	6,69	6,69
Pankotai Csaba ⁵	Nem	1.325.000	6,69	6,69
EST Lapok Kft.	Nem	1.112.111	5,62	5,62

¹ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

² A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

³ Az eredetileg lejegyzett 2.250.000 darab törzsrészvényből a keletkeztetést megelőzően tőzsdén kívüli értékesítésre került 466.667 darab.

⁴ Összehangoltan eljáró személyekként.

⁵ Igazgatósági tagok.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2011. december 31-i állapot szerint**TSZ2. Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak**

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök ²	2010.08.02	2015.08.01	0 ³
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	591 ⁴
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	0 ⁵
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	0 ⁶
IT	Dr. Rosner Gábor	IT alelnök ²	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	2015.08.01	0
FB	Kis Andor	-	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Klementisz-Csikós Gábor	-	2011.01.06	2015.08.01	0
FB, AB	Dr. Kósik Tamás	-	2010.08.02	2015.08.01	0
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					591

¹ Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP), Igazgatósági tag (IT), Felügyelő Bizottsági tag (FB), Audit Bizottság tagja (AB), Igazgatótanács tag (ITT)

² Megválasztva az Igazgatóság 2010. augusztus 5-i ülésén

³ A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 98 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2011. december 31-én a Társaságban 845 darab részvennyel rendelkezett.

⁴ Bencze György igazgatósági tag a Társaság 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelése során további 150.000 darab részvény átvételére vállalt kötelezettséget.

⁵ Kovács András igazgatósági tag a Társaság 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelése során 1.325.000 darab részvény átvételére vállalt kötelezettséget.

⁶ Pankotai Csaba igazgatósági tag a Társaság 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelése során 1.325.000 darab részvény átvételére vállalt kötelezettséget.

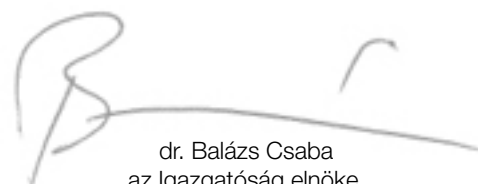
Az EST MEDIA Nyrt. 2011. IV. negyedévének főbb eseményei:

2011.12.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.12.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2011.12.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2011.12.22	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2011.11.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.11.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató vezetésben történt változásról és vezető állású személy tulajdonában lévő részvényekről
2011.11.18	BÉT/EST MEDIA honlap	2011. III. negyedéves jelentés
2011.11.10	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató vezérigazgató tulajdonában álló részvényekről
2011.11.10	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató személyi változásról
2011.11.2	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató elsőbbségi joggyakorlásról
2011.10.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.10.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az átvételi elsőbbségi időszak lezárásáról
2011.10.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.10.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató átvételi elsőbbségi időszak meghosszabbításáról
2011.10.12	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató átvételi elsőbbségi időszak meghosszabbításáról
2011.10.5	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató átvételi elsőbbségi időszak meghosszabbításáról
2011.09.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.09.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Hirdetmény alaptőke zártkörű felemeléséről és elsőbbségi jog gyakorlásáról
2011.09.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató alaptőke-emelésről és akvizícióról
2011.09.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató társasági eseményről és szerződés módosításáról
2011.08.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.08.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlés érdemi határozatai
2011.08.30	BÉT/EST MEDIA honlap	2011. I. féléves jelentés
2011.08.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2011.08.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2011.08.10	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés és mellékletei
2011.08.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2011.08.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyvek
2011.08.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2011.08.04	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a reorganizációs folyamata részeként történt társasági részesedés értékesítéséről
2011.08.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.07.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a reorganizáció tervezett további lépéseiről és a társaság reorganizációt követő tervezett működéséről
2011.07.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2011.07.18	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2011.07.18	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2011.07.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a reorganizáció újabb lépéseiről
2011.07.13	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2011.07.04	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2011.07.04	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató székhelyváltozásról
2011.06.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.06.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat ügyvezetőjének kinevezéséről
2011.06.24	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlés érdemi határozatai

2011.06.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.06.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató öt százalékot meghaladó befolyásszerzésről
2011.06.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés és határozati javaslat
2011.05.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Hirdetmény 100,-Ft névértékű dematerializált tőzsrészevényeinek 1.000,-Ft névértékű dematerializált tőzsrészevényekké történő átalakításának folyamatáról
2011.05.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.05.24	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2011.05.24	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó ügyletkötésről
2011.05.23	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bankhitel szerződés meghosszabbításáról
2011.05.19	BÉT/EST MEDIA honlap	2011. I. negyedéves jelentés
2011.05.06	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a reorganizációs folyamat részeként történt társasági részesedés értékesítéséről
2011.05.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó ügyletkötésről
2011.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2011.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	2010-es évi konszolidált beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2011.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	2010-es évi egyedi beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2011.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Az éves rendes, megismétel közgyűlés érdemi határozatai
2011.04.26	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó ügyletkötésről
2011.04.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató megállapodás megkötéséről
2011.04.18	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tag lemondásáról
2011.04.18	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről és befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2011.04.16	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató szerződéskötésekről
2011.04.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.12	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó ügyletkötésről, befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról, valamint bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó ügyletkötésről és bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés
2011.04.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó kiegészítése
2011.04.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.07	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató megállapodás megkötéséről
2011.04.07	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.04.04	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbírósi bejegyzéséről
2011.04.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személyek befolyásának változásáról, és bennfentes személyek által kötött ügyletekről
2011.03.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.03.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató felügyelő bizottsági tag lemondásáról
2011.03.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalata névváltozának cégbírósi bejegyzéséről
2011.03.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2011.03.23	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a print üzletág működéséről
2011.03.16	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató személyi változásról
2011.03.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2011.03.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2011.03.09	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2011.03.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről

2011.03.01	BÉT/EST MEDIA honlap	2010. IV. negyedéves jelentés
2011.02.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személyek befolyásának változásáról
2011.02.28	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.02.28	BÉT/econet honlap	2011.02.28-án tartott rendkívüli közgyűlésnek érdemi határozatai
2011.02.25	BÉT/econet honlap	Tájékoztató társasági részesedés megvásárlásáról
2011.02.24	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személyek befolyásának változásáról, valamint az öt százaléknál nagyobb tulajdonosokról
2011.02.23	BÉT/econet honlap	Tájékoztató peres eljárásban hozott végleges döntésről
2011.02.22	BÉT/econet honlap	Alapszabály
2011.02.22	BÉT/econet honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbírósi bejegyzéséről
2011.02.18	BÉT/econet honlap	Összevont tájékoztató mellékletei: cégstruktúra
2011.02.18	BÉT/econet honlap	Összevont tájékoztató mellékletei: 2009.évi konszolidált éves jelentés
2011.02.18	BÉT/econet honlap	Összevont tájékoztató mellékletei: 2008.évi konszolidált éves jelentés
2011.02.18	BÉT/econet honlap	Összevont tájékoztató mellékletei: 2007.évi konszolidált éves jelentés; 2007. évi konszolidált jelentés kieg.mellékelete
2011.02.18	BÉT/econet honlap	Összevont tájékoztató
2011.02.18	BÉT/econet honlap	Hirdetmény tőkeemelés során kibocsátott törzsrészvényeknek a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetéséhez kapcsolódóan
2011.02.11	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2011.02.10	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2011.02.07	BÉT/econet honlap	Előterjesztés és határozati javaslat
2011.02.04	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2011.02.03	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedés bejelentéséről
2011.02.02	BÉT/econet honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2011.02.01	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2011.01.27	BÉT/econet honlap	Közgyűlési meghívó
2011.01.25	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2011.01.20	BÉT/econet honlap	Tájékoztató a cégcsoport 2010-es teljesítményéről
2011.01.17	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személyek befolyásának változásáról
2011.01.07	BÉT/econet honlap	Tájékoztató felügyelő bizottsági tagok tulajdonában lévő részvényekről
2011.01.06	BÉT/econet honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személyek befolyásának változásáról
2011.01.06	BÉT/econet honlap	A Felügyelő Bizottság tagjává megválasztott személyek önéletrajza
2011.01.06	BÉT/econet honlap	Közgyűlés érdemi határozatai
2011.01.05	BÉT/econet honlap	Alapszabály
2011.01.05	BÉT/econet honlap	Tájékoztató cégváltozások cégbírósi bejegyzéséről
2011.01.03	BÉT/econet honlap	Tájékoztató leányvállalat cégbírósi bejegyzéséről

Budapest, 2012. április 6.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.