

Az

ESTMEDIA

Vagyonkezelő Nyrt.

2012. I. féléves
IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentése

2012. augusztus 31.

PESTI ÉS

EST APOK
ORSZÁGSZÉLES

EXIT
MAGAZIN INGYENES PROGRAMJÁRÓ

SAPTE SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

emg

Sziget.hu

freeblog

est.hu

mobil
EST

SAPTE
SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

ÖSSZEFOGLALÓ

3

ÜZLETI JELENTÉS

6

- 7 | I. Bevezetés
- 9 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
 - 9 | II.1. Vállalati események
 - 12 | II.2. Vállalati eredmények
 - 14 | II.3. Konszolidált adatok
- 15 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
 - 18 | III.1. Részvény adatok
- 19 | IV. Médiapiaci környezet
- 21 | V. A Sziget-akvizíció
- 23 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 24 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 26 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

2

A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

27

- 28 | I. Mérleg
 - 29 | I.1. Eszközök
 - 31 | I.2. Források
- 33 | II. Eredménykimutatás

ADATLAPOK

35



| | | | | |
|---------------------------------|--|---|---|---|
| 8 | 38 | 54 | 62 | 4 |
| premier moziműsor filmbontás | programajánló könyv színház kiállítás előadás, könyv, fesztivál | Bp. – Zsidó Nyári Fesztivál 56 Olimpia TotalSport 58 gasztró | programajánló friss zene napi bontás koncertbontás | 4 Interjú Pierre Schöller 51 apró |

AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.

8. oldal
23. | CSÜTÖRTÖK
Bence, Szidonia

24. | PÉNTEK
Bertalan, Jónatán

25. | SZOMBAT
Lajos, Patrícia

26. | VASÁRNAP
Izsó, Tália

27. | HÉTFŐ
Gáspár

28. | KEDD
Ágoston

TARTALOM

005-032. oldal

23 CSÜTÖRTÖK Bence, Szidonia
24 PÉNTEK Bertalan, Jónatán
25 SZOMBAT Lajos, Patrícia
26 VASÁRNAP Izsó, Tália
27 HÉTFŐ Gáspár
28 KEDD Ágoston

007. oldal
Filmpremier
TED

047. oldal
UTAZÁS
KAJAPIA

048. oldal
TURMIX

049-066. oldal

033-046. oldal

034. oldal
Koncert&partiz
UNIQUE FESZTIVÁL
- DJ BOBO (CH)

050-052
053-055
057
057
058-059
060-061
062-063
064
065-066

Kiállítás
Mix
Színház
Könyv
Tévé
Sport
Street
Horoszkóp
Interjú

033-046. oldal
Koncert&partiz
Napi bontás
Klubadatok
Zeneinterjú
Lemez
Zenehírek

SZERKESZTŐSEG
Fő szerkesztő: Mészáros Orsolya
Szerkesztők: Borek Richard, Fodor Tamás, Kirsch András, Mészáros Orsolya, M. Tóth Orsi, Tóth Csaba, Vajda Judit
Programszerkesztők: Szűcs Brigitta, Szűcs Zauzanna
Tördelészerkesztők: Bacsa Endre, Kovács András

A SZERKESZTŐSEG CÍME
1036 Budapest, Lajos u. 74-76. 3. emelet
E-mail: exit@estmedia.hu Tel.: 1/436-5000
A szerkesztőség minden beérkezett és ingyenes megjelenítésre alkalmas programinformációt a saját szerkesztési elveinek megfelelően kezel.

Comorn Kft., 1031 Bp., Őrís u. 2.
Ügyvezető igazgató: Bányai Péter
ISSN 1786-2108

NYOMDA

EXIT MAG 003



összefoglaló

TARTALOM

005-028. oldal

30 CSÜTÖRTÖK Rózsa
31 PÉNTEK Erika, Bella, Hanga
1 SZOMBAT Egon, Egon
2 VASÁRNAP Rózsa, Dorina

006. oldal
Filmpremier
RÓMÁNÁK SZERÉTTTEL

006
007-011
012-027
028

Filmpremier
Filmkereső
Moziműsor
Filmhírek, DVD

029-038. oldal
ZENE

030. oldal
Koncert&partiz
ZSIDÓ NYÁRI FESZTIVÁL
- BALKAN BEAT BOX (ISR)

030
031-034
035-036
037-038

Koncert&partiz
Napi bontás
Klubadatok
Lemez

040-042
043-044
045
046-047
048
049-050

Kiállítás
Mix
Színház
Tévé
Horoszkóp
Interjú

A programokat a programok@estmedia.hu címre várjuk.
Programleadási határidő megjelenés előtti héten kedden, 16 órákor.
Hirdetési információ: 1/436-5023, exit@estmedia.hu
Hirdetési lapzártá megjelenés előtti héten szerdán, 15 órákor.
Megjelenik szerdánkint.

IMPRESSZUM
Kiadja az EXIT Kiadói Kft., 1036 Budapest, Felelős kiadó: Radányi László, ügyvezető igazgató: Morvai Edina, Főszerkesztő: Morvai Edina, Értékesítési igazgató: Ádám Péter

NYOMDA
Comorn Kft., 1031 Bp., Őrís u. 2.
Ügyvezető igazgató: Bányai Péter
ISSN 1786-2108

1058. SZÁM

2012 | XXI. ÉVFOLYAM/35.

| | | | | |
|---------------------------------|--|--|---|---|
| 8 | 34 | 48 | 56 | 4 |
| premier moziműsor filmbontás | programajánló könyv színház kiállítás előadás, könyv, fesztivál | Bp. – Jós Tamás 50 Olimpia TotalSport 51 Ben 10 Omniverse + World Series by Renault 52 gasztró | programajánló friss zene napi bontás koncertbontás | 4 Interjú Ray Luzier – Korn 44 apró |

006. oldal
Filmpremier
RÓMÁNÁK SZERÉTTTEL

006
007-011
012-027
028

Filmpremier
Filmkereső
Moziműsor
Filmhírek, DVD

029-038. oldal
ZENE

030. oldal
Koncert&partiz
ZSIDÓ NYÁRI FESZTIVÁL
- BALKAN BEAT BOX (ISR)

030
031-034
035-036
037-038

Koncert&partiz
Napi bontás
Klubadatok
Lemez

040-042
043-044
045
046-047
048
049-050

Kiállítás
Mix
Színház
Tévé
Horoszkóp
Interjú

A programokat a programok@estmedia.hu címre várjuk.
Programleadási határidő megjelenés előtti héten kedden, 16 órákor.
Hirdetési információ: 1/436-5023, exit@estmedia.hu
Hirdetési lapzártá megjelenés előtti héten szerdán, 15 órákor.
Megjelenik szerdánkint.

IMPRESSZUM
Kiadja az EXIT Kiadói Kft., 1036 Budapest, Felelős kiadó: Radányi László, ügyvezető igazgató: Morvai Edina, Főszerkesztő: Morvai Edina, Értékesítési igazgató: Ádám Péter

NYOMDA
Comorn Kft., 1031 Bp., Őrís u. 2.
Ügyvezető igazgató: Bányai Péter
ISSN 1786-2108

AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.

5. | SZERDA
Viktor, Lőrinc

3. | HÉTFŐ
Hilda

2. | VASÁRNAP
Rebeka, Dorina

4. | KEDD
Rozália, Róza

1. | SZOMBAT
Egyed, Egon

31. | PÉNTEK
Erika, Bella, Hanga

30. | CSÜTÖRTÖK
Rózsa

8. oldal

film
The Expendables
- A feláldozhatók 2.

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 2011 III. negyedévében új tőke bevonására, hazai és nemzetközi akvizíciókra is sor került. Ez a megelőző évek üzemi veszteségeinek fedezésén túl a bizonyítottan sikeres program guide alaptevékenységhez való visszatérést és egyben a terjeszkedést is elősegíti: a cégcsoport programkalauz termékei három országban, a 40 milliós magyar, román és bolgár piacot lefedve, platform-függetlenül 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 alakulása – amennyiben annak fő tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem korrelál szükségszerűen a belső fogyasztás alakulásával, 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 első féléves konszolidált árbevétele a 2011-es év azonos időszakának adataihoz képest csökkent.

- A 2012. év I. félévében a Társaság konszolidált árbevétele 475 millió forint volt. Az első félév a Média Üzletág területén a reklámpiac historikus ciklikusságából adódóan a bevételek szempontjából a gyengébb félévnek számít.
- A cégcsoport konszolidált üzemi szintű eredménye és az EBITDA-ja a 2011H1-es adatokhoz képest 108, illetve 91 millió forinttal kevesebb, ami alapvetően az Anyavállalat első negyedévében egy pályázattal kapcsolatosan elszámolt költségeinek tudható be (a pályázati támogatás az IFRS előírások értelmében csak az EBITDA sor alatt jelenik meg).
- A cégcsoport konszolidált adózott eredménye 1.667 millió forinttal kevesebb a 2011H1-es adatnál. A változás a Sziget részesedésünk értékesítése kapcsán elszámolt értékvesztésnek tudható be. Ha ezt az egyedi hatást kiszűrjük, a konszolidált adózott eredmény több mint 170 millió forintos javulást mutat.
- A cégcsoportot terhelő nagyhitelek refinanszírozására tett eredménytelen erőfeszítések után a beszámolási időszakot követően értékesítettük a Sziget Kft-ben meglévő egyik, 49 százalékos üzletrésztünket. Ezzel egyidejűleg 2014. július 16-ig tartó vételi jog került alapításra az értékesített részesedésre. A vételi jog egyoldalú nyilatkozatunkkal lesz gyakorolható, a vételár pedig mintegy 830 millió forintnak a vételi jog gyakorlásáig terjedő időszakra eső kamataival növelt összege lesz. Az EST MEDIA Nyrt. mindemellett 2 százalékos szavazati joggal rendelkező tulajdonosa maradt a Sziget Kft-nek, ezzel biztosítva a rálátást a cég ügyeire a vételi jog időtartamára.
- A 49 százalékos Sziget részesedés értékesítésével az EST MEDIA cégcsoport Média Üzletágát, illetve annak egyes elemeit különféle zálogjogokkal és egyéb szokásos biztosítékokkal terhelő nagyhitelek megszűntek. A Média Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is – akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében – magasan a média tevékenység és az event akvizíció legnagyobb finanszírozója volt. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét.

1. Ábra: A 2011H1, a 2012H1 és a 2012H1 Sziget részesedés értékesítése hatásaitól szűrt IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredményadatainak az összehasonlítása

| Megnevezés/ E Ft | 2011H1 | 2012H1 | 2012H1* |
|-------------------------------|----------|------------|----------|
| Árbevétel | 866 906 | 475 621 | 475 621 |
| Üzemi eredmény | -142 229 | -250 250 | -250 250 |
| Értékcsökkenés | 42 327 | 58 944 | 58 944 |
| EBITDA | -99 902 | -191 306 | -191 306 |
| Adózott vállalkozási eredmény | -417 052 | -2 084 113 | -245 617 |

* Sziget részesedés értékesítése hatásait kiszűrve

PANKOTAI CSABA

az EST MEDIA Nyrt.
vezérigazgatója
a 2012. év I. félévéről
és az elkövetkező időszakról:



„2012 első féléve igen eltérő feladatokat hozott nem csak az EST MEDIA két alapvető üzletága, a média, illetve a rendezvény területen, hanem a média tevékenységen belül a különböző országokban is.

A média üzletágban Magyarországon tovább folytatódott a 2011 során meghatározott reorganizációs program. A legfontosabb feladatok az összezsugorodott piachoz idomuló, fenntartható költségszint elérése, a sales tevékenység megerősítése, illetve a cégcsoport nagy presztízsű márkáinak megújítása voltak. Ezek mindegyikében jelentős előrelépések történtek az elmúlt hat hónapban: a második negyedév elején piacra került mobilEST (a Pesti Est és az Est Lapok okostelefonos változata Android és iOS operációs rendszereken) azóta már számottevő felhasználói bázist tudhat magáénak, miközben zajlik nem csak a következő verzió fejlesztése, de a nyomtatott termékek megújítása is; a cégcsoport termékei a reklámpiacon ismét a megszokott, professzionális képvisetletet kapják, és drasztikusan csökkentek a média tevékenységhez kapcsolódó költségek az előző év azonos időszakához képest.

Habár az eredeti célkitűzés más volt, Romániában a legégetőbb feladattá a politika okozta gazdasági instabilitás negatív hatásainak csillapítása vált, amiben fontos lépéseket tett a helyi cégvezetés. Emellett sikerült a termékek piaci pozícióit javítani, miközben a három országban zajló munka összehangolásának egyik elemeként jelentős nemzetközi termékfejlesztési feladatok is átkerültek a román kollégákhoz.

Bulgáriában a minden előrejelzésnek ellentmondó, leginkább a nyomtatott médiát sújtó további reklámpiaci csökkenés kompenzálása volt a legfőbb feladat, amire az ottani leányvállalatunk menedzsmentje az értékesítés átszervezésével, a digitális platformok előtérbe helyezésével, és stratégiai együttműködésekkel válaszolt. Általánosságban elmondható, hogy a tervezetthez képest lassabban ugyan, de a vállalatcsoport sikeresen haladt előre a média üzletág újjászervezésével, és eredménytermelő pályára állításával 2012 első félévében.

Az event üzletágban a Sziget Kft-ben meglévő 49+2%-os üzletrész sorsának a rendezése volt a legnagyobb kihívás. Az elmúlt időszakban a társaság több kísérletet is tett az ehhez szükséges külső finanszírozás előteremtésére, de ez a rendkívül beszűkült és inaktív magyarországi tőke- és hitelpiacon jelenleg lehetetlennek bizonyult. Ezt figyelembe véve, hosszas tárgyalás sorozat végén az EST MEDIA egy olyan, a cég számára az adott körülmények között igen előnyös megállapodást kötött, amelynek segítségével úgy rendezi az üzletág alapját képező 49%-os üzletrész sorsát, hogy a korábbi terhektől a vállalat megszabadulhasson, ugyanakkor – amennyiben azt a magyar pénzpiac a későbbiekben lehetővé, a Sziget Kft eredményei pedig indokoltá teszik – az üzletrészt a következő két év során kedvező, rögzített áron visszavásárolhassa.”



üzleti jelentés

6



- 7 | I. Bevezetés
- 9 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
- 9 | II.1. Vállalati események
- 12 | II.2. Vállalati eredmények
- 14 | II.3. Konszolidált adatok
- 15 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
- 18 | III.1. Részvény adatok
- 19 | IV. Médiapiaci környezet
- 21 | V. A Sziget-akvizíció
- 23 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 24 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 26 | 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 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 akvizíció 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 az előző év végére leraktuk. A jelen és a következő évek 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 alakulása – amennyiben annak fő tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem korrelál szükségszerűen a belső fogyasztás alakulásával, 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 hitelpiac szűkösége miatt a Társaság a beszámolási időszakot követően kénytelen volt értékesíteni az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzletrészt. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket a Társaság annak ellenére elszenvedti, hogy az EMG-nek 2 évre szóló vételi joga áll fenn az értékesített üzletrész tekintetében.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság első féléves konszolidált árbevétele a 2011-es azonos időszaki adatokhoz képest csökkent.

A cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során alapvető célunk a médiatermekeink eredményességének javítása, miközben folyamatosan keressük az egyszerű 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) előállítása a 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 márka 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 (mobilEST, Șapte Seri és Programata mobilalkalmazások). Ez számunkra újabb, a közönséggel közvetlen kapcsolatot lehetővé tévő 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 meg kell szólnunk, 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 segítheti 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 hosszabb távú, új földrajzi piacokra is kiterjedő növekedési potenciál kiaknázása a programkalauzok területén már megkezdődött.

A fenti működési elveknek felel meg a Társaság azon terve is, hogy a bizonyítottan sikeres program guide alapokhoz visszatérve, azokra építve egyfelől megfontolt hazai és nemzetközi terjeszkedést valósítson meg a programmagazinok területén, másfelől a program guide tartalmait különféle brand nevek alatt platform-függetlenül, a hirdetőik számára is hatékony out-of-home médiatermékeként juttassa el a fogyasztóihoz.

A jelen jelentésben szereplő bázis- és tárgyidőszaki adatok a Sziget Kft. számaiktól megtisztításra kerültek.

A 2011Q3-ban akvirált nemzetközi tevékenységek bolgár levában és román lejben kimutatott adatai a Magyar Nemzeti Bank 2012. június 30-i hivatalos devizaárfolyamán kerültek átszámításra.

SZÓFIA



BUDAPEST



BUKAREST



II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.1. Vállalati események

A cégcsoport média befektetéseit összefogó EMG Médiacsoport Kft. portfóliójában jelentős változások történtek a 2011-es és 2012-es év folyamán. Ennek eredményeképpen a portfólió jelenleg öt szervesen összetartozó – EMGPrint, EMGIndoor, EMGOnline, EMGMobil, EMGMusic – tagolódik. Változás 2012. első negyedévéhez képest, hogy – a jelen jelentés későbbi részeiben írtak következtében, az EMG Sziget Kft-ben meglévő részesedésének értékesítésével – a cégcsoport portfóliójának EMGEvent üzletága megszűnt.



A reklámpiaci tendenciák negatív hatásai 2012. I. félévében 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 továbbra is érzékelhető volt, nem csak az EMG portfóliójában, hanem a teljes magyar médiapiacban. Az elmúlt hónapok hazai és nemzetközi makrogazdasági eseményei (pl. GDP alakulása, hiánycélok megvalósításának kényszere, az USA 2011-es 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 további csökkenését hozhatják magukkal.



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, majd 2012. május 18-án az EMG együttműködési szerződést írt alá az A.M. Hungary Kft-vel. Ennek értelmében változatlanul az ESTIndoor márkanév alatt az A.M. Hungary vette át az EST MEDIA indoor portfóliójának menedzselését, értékesítését és üzleti fejlesztését, amelyért az EMG részére rendszeres márkahasználati díjat fizet. Az indoor tevékenységhez tartozó logisztikai munkát az A.M. Hungary részére ezután az EMG végzi külön szolgáltatási díj ellenében. A megállapodás három évre szól, és meghosszabbítható. Ezzel a megállapodással az EST MEDIA Nyrt. úgy rendezte a reorganizáció során átalakított üzleti koncepciójába már nem organikusan illeszkedő, a reorganizációs tervben a nem feltétlenül megőrzendő tevékenységek közé sorolt, de értékes üzleti területének sorsát – amely azonban a jelenlegi piaci környezetben értelmezhető árbevételt nem generál –, hogy azzal a cégcsoport számára állandó árbevételt teremtsen, és a jelentős értéket képviselő márkanévet megtartsa.

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

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK



A Programata bulgáriai programkalauz, illetve a romániai Şapte 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 többszolgáltatásokat 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, mely szám mostanra megduplázódott.

Az EMGPrint egyes termékei (Pesti Est, EXIT) a 2011-es 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). 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. Ennek lényeges eleme, hogy a hangsúly a saját tulajdonú online felületek értékesítésén van, 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.

Az EMGOnline körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során akvirált romániai Şapte 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 kvíztjáték, a „Conquistador” licencjogaival, 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 ez a szegmens fog legjelentősebben hozzájárulni a cégcsoport árbevételehez, a fedezet növelése megteremtheti 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 több mint 300 ezren, országosan pedig több mint félmillióan 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 turizmussal, illetve az Est Lapok célközönségének szélesedő igényeit hivatott kiszolgálni. A továbbra is országosan 19 mutációban megjelenő Est Lapokban 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. Bár a franchise-partnerünk által végzett tartalmi és terjedelmi fejlesztéssel megújuló országos Est Lapok az eddigieknél is hatékonyabb eszközt kínálnak a hirdetőknél a fővároson kívül élő magasabb fogyasztói státuszú fiatalok és fiatal felnőttek elérésére, potenciálisan erősítve ezzel az egész, az EST MEDIA portfóliójában lévő, piacvezető programmagazin-családot (Pesti Est, Est Lapok, EXIT) is, ezt az elképzelést az átalakulóban lévő hirdetési piac egyelőre nem igazolta vissza. Ez a helyzet a franchise-rendszer szűkítéséhez vagy akár időleges feladásához is vezethet.

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 képviselőre 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 Magazin kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százalékát, továbbá a romániai Șapte Seri lapcsaládot tulajdonló Șapte Nopti SRL 100 százalékát, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százalékát. Utóbbi akvizíciókkal került sor a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládok, összesen 18 lap és az azokhoz kapcsolódó online tevékenység megszerzésére. A felsorolt társaságok akvizícióival 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 Magazin 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.

2012 első negyedében megkezdtek a különféle nyomtatott kiadványaink néhány évente esedékes megújítási folyamatát. Ennek körében az idei év őszétől kezdődően lapjaink vagy azok egy része mind megjelenésükben, mind tartalmukban a megszólított célcsoportok igényeihez és fogyasztási szokásaihoz jobban igazodva fognak megjelenni.

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.

Az Anyavállalat a reorganizációs folyamatától függetlenül is törekszik a portfóliója tisztítására. Ennek iránya az, hogy az EST MEDIA Nyrt. média-fókuszú vagyongazdálkodási tevékenysége körében túlnyomórészt média-jellegű befektetésekkel rendelkezzen. 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 számkódtól megtisztítva (2/A. és 2/B. 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, továbbá a korábbi EMGEvent üzletág adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata című fejezet kezdő részét). A bázisidőszaki adatok tartalmazzák még az országos kereskedelmi rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house árbevételi és költségszámain is.

2/A. Ábra: A 2011H1 (Q1/Q2) és 2012H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

| Megnevezés/ E Ft | 2011H1 | | 2012H1 | |
|------------------|----------|---------|----------|---------|
| Árbevétel | 866 906 | | 475 621 | |
| Üzemi eredmény | -142 229 | | -250 250 | |
| Értékcsökkenés | 42 327 | | 58 944 | |
| EBITDA | -99 902 | | -191 306 | |
| Megnevezés/ E Ft | 2011Q1 | 2011Q2 | 2012Q1 | 2012Q2 |
| Árbevétel | 543 629 | 323 277 | 213 653 | 261 968 |
| Üzemi eredmény | -82 750 | -59 479 | -184 696 | -65 554 |
| Értékcsökkenés | 22 205 | 20 122 | 30 779 | 28 165 |
| EBITDA | -60 545 | -39 357 | -153 917 | -37 389 |

2/B. Ábra: A 2011H1 (Q1/Q2) és 2012H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

| Megnevezés/ E Ft | 2011H1 | | 2012H1 | |
|------------------|----------|---------|----------|---------|
| Árbevétel | 855 473 | | 462 311 | |
| Üzemi eredmény | -111 183 | | -144 384 | |
| Értékcsökkenés | 33 122 | | 50 764 | |
| EBITDA | -78 061 | | -93 620 | |
| Megnevezés/ E Ft | 2011Q1 | 2011Q2 | 2012Q1 | 2012Q2 |
| Árbevétel | 538 489 | 316 984 | 205 264 | 257 047 |
| Üzemi eredmény | -63 264 | -47 919 | -102 577 | -41 807 |
| Értékcsökkenés | 17 580 | 15 542 | 26 705 | 24 059 |
| EBITDA | -45 684 | -32 377 | -75 872 | -17 748 |

2011H1-ről 2012H1-re az árbevétel mind konszolidált, mind az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 400 millió forinttal csökkent. A csökkenést nagyobb részben a rádiós piacról való kivonulásunk miatt kiesett mintegy 290 millió forintos rádiós árbevétel, kisebb részben a magyarországi operáció szűkülése okozta, melyeket nem tudott ellensúlyozni az először idén a konszolidációs körbe került bolgár és román operáció. 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. Az EMGPrint üzletága – bár az listaáron számítva a teljes nyomtatott piac 5-6 százalékát fedte le – a nyomtatott piac átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása. Az üzemi eredmény és az EBITDA az Anyavállalati adatoktól megszürt számok szintjén többé-kevésbé az előző évi adatokkal azonos, ami az árbevétel csökkenésnél nagyobb mértékű, a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentésnek tudható be. 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 adhat a reorganizációs folyamat irányának és céljainak megfelelőségére. A teljes cégcsoportot nézve ugyanakkor az üzemi eredmény és az EBITDA mintegy 100 millió forintos csökkenést mutat, ami alapvetően az Anyavállalat első negyedévében egy pályázattal kapcsolatosan elszámolt költségeinek tudható be (a pályázati támogatás az IFRS előírások értelmében csak az EBITDA sor alatt jelenik meg).

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

Az Anyavállalati adatoktól megszuirt 2012H1 negyedévenkénti költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel – 2/B. Ábra) mintegy 180 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 az idei évtől a nemzetközi tevékenység teljes körű konszolidációba történő bevonása is értelemszerűen a költségszint bővülésével jár, természetesen azzal hogy ehhez többlet árbevétel is társul. A bolgár és román operáció a 2012H1-ben mintegy 170 millió forint árbevétel mellett 2 millió forint körüli negatív eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz. Ezek a piacokon, csakúgy mint Magyarországon, a reklámpiac historikus ciklikusságot mutat, így ennek az időszaknak az eredményeiből nem lehet következtetni az egész év eredményességére. Mind Bulgáriában, mind Romániában a kedvezőtlen makrogazdasági helyzet miatt megnehezült körülmények között kell dolgoznunk, mindazonáltal a II. negyedévi hirdetői aktivitást látva azt várjuk, hogy az egész évet tekintve mindkét külföldi piacunkon a 2011-es évhez hasonlóan pozitív eredménnyel zárjunk.

Az Anyavállalati adatoktól tisztított számok (2/B. Ábra) az árbevétel tekintetében nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy a cégek központ tevékenységében a stratégiának megfelelően a hangsúly a külső megrendelők felé történő szolgáltatásnyújtásról áthelyeződött az EST MEDIA cégcsoport számára végzett tulajdonosi irányítási és ellenőrzési tevékenységre. Ugyanakkor bizonyos, elsősorban IT és adminisztratív költségfajták – összhangban azzal a célkitűzéssel, hogy a cégcsoport szerkezete egyszerűsödjön – az Anyavállalathoz kerültek. Kisebb részben emiatt, nagyobb részben egy korábbi pályázat végelszámolása körében korábban elhatárolt költségeknek az első negyedévben való megjelenése miatt az Anyavállalat összességében mintegy 100 millió forint körüli összeggel rontotta az üzemi és az EBITDA eredményt. Az Anyavállalat a folyó kiadások szempontjából – a cégcsoportban betöltött szerepénél fogva – továbbra is költséghely, melynek a média tevékenységünkhöz nem kapcsolódó – szándékaink szerint egyre csökkenő – működési költségeit a Média Üzletágnak kell ki-gazdálkodnia. Ugyanakkor ezek a költségfajták bizonyos szint alá ésszerűen nem csökkenthetőek, hiszen az intenzívebb tőzsdéi jelenlét, a cégcsoport (nemzetközi) 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 GDP 2012 második negyedévében 1,2 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a szezonálisan és naptárhathással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez képest a csökkenés 0,2 százalék volt) 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 listaárak teljes reklámpiaci becslés egyébként mintegy 650 milliárd forint volt, míg a nettó költségek csak 151,4 milliárdra becsülték, azaz a nettó költség / listaárak költségek 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.

A cégcsoportnál reorganizációt hajtunk végre. 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.

A reklámpiac historikus ciklikussága a 2012-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 az év végére megkezdődjön az eredményes működés.

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, jelenleg inkább kedvezőtlen makrogazdasági folyamatok is hatással vannak.) Ugyanakkor a 2009-es és 2010-es adatok szerint (Nemzeti Médiaanalízis) a vásárlóerő csökkenésével párhuzamosan a fizetőeszközök megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló EMG-portfólió mért részében először éppen ellenkező hatással, az olvasószám növekedésével, majd később is csak a nyomtatott sajtó átlagánál kisebb mértékű csökkenésével járt, ami a felületeinket hirdetői szempontból értékesebbé és ezért hatékonyabban értékesíthetővé teszi.

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.3. Konzolidált 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, továbbá a korábbi EMGEvent üzletág adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata fejezet kezdő részét). A bázisidőszaki adatok tartalmazzák még az országos kereskedelmi rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house árbevételi és költségszámainak is.

3. Ábra: A 2011H1 (Q1/Q2) és 2012H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

| Megnevezés/ E Ft | 2011H1 | | 2012H1 | |
|-------------------------------|----------|--|------------|--|
| Árbevétel | 866 906 | | 475 621 | |
| Üzemi eredmény | -142 229 | | -250 250 | |
| Értékcsökkenés | 42 327 | | 58 944 | |
| EBITDA | -99 902 | | -191 306 | |
| Adózott vállalkozási eredmény | -417 052 | | -2 084 113 | |

| Megnevezés/ E Ft | 2011Q1 | 2011Q2 | 2012Q1 | 2012Q2 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|------------|
| Árbevétel | 543 629 | 323 277 | 213 653 | 261 968 |
| Üzemi eredmény | -82 750 | -59 479 | -184 696 | -65 554 |
| Értékcsökkenés | 22 205 | 20 122 | 30 779 | 28 165 |
| EBITDA | -60 545 | -39 357 | -153 917 | -37 389 |
| Adózott vállalkozási eredmény | -120 644 | -296 408 | -158 088 | -1 926 025 |

2011H1-ről 2012H1-re az árbevétel konszolidált szinten mintegy 400 millió forinttal csökkent. A csökkenést nagyobb részben a rádiós piacról való kivonulásunk miatt kiesett mintegy 290 millió forintos rádiós árbevétel, kisebb részben a magyarországi operáció szűkülése okozta, melyeket nem tudott ellensúlyozni az először idén a konszolidációs körbe került bolgár és román operáció. 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. Az EMGPrint üzletága – bár az listaáron számítva a teljes nyomtatott piac 5-6 százalékát fedte le – a nyomtatott piac átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA többé-kevésbé az előző évi adatokkal azonos, ami az árbevétel csökkenésénél nagyobb mértékű, a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentésnek tudható be. Az adózott eredmény 2011H1-ről 2012H1-re mintegy 1,6 milliárd forinttal romlott, szinte kizárólag az EMG Sziget Kft. részesedésének a nyilvántartási érték alatti értékesítése miatt. Az értékesítés hatását kiszűrve a 2012H1 adózott vállalkozási eredménye mintegy -245,6 millió forint, ami a 2011H1-es adathoz képest 41 százalékos javulást jelent.

A 2008 vége óta 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 reklámköltségekből mind a magyar, mind a külföldi piacain profitálhasson. A Társaság a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló cégcsoportként működteti. 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.

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

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, 2012. március 13-án 2012. júniusi határidőre 190 forintos részvényenkénti átlagáron, illetve 2012. június 14-én 2012. szeptemberi határidőre 45 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 tőzsdai ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevételével 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 2011. augusztus 31-i alaptőke leszállítását követően az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásával élve az új 200 forintos névértéken 2011. szeptember 14-én zártkörű részvénykibocsátás keretében felemelte a Társaság alaptőkét 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 akvizíciót 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-ra emelkedett. Az alaptőke-emeléssel keletkezett új részvények tőzsdai 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.

2012 februárjában új értékesítési igazgató került kinevezésre Ádám Péter személyében. Az új vezető alapvető feladata az értékesítési tevékenység megerősítése volt, amelyet részben a csapat átalakítása és újraépítése révén, részben a cégcsoport által gondozott multiplatform out-of-home médiaeszközök megfelelő piaci pozicionálásával ért el. Ádám Péter már a beszámolási időszakot követően, 2012. augusztus 31. napjától közös megegyezéssel távozott posztjáról, hogy az egyik meghatározó hazai médiacégnél folytassa pályafutását. Mivel az értékesítési rendszerben egyébként is további változtatásokat tervezünk, Ádám Péter helyére átmenetileg nem érkezik új vezető a céghez. Az értékesítési csapat munkáját Kovács András vezérigazgató-helyettes segítségével Pankotai Csaba vezérigazgató fogja koordinálni a következő időszakban.

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. tőzsrészcsevény 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 tőzsdai 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 tőzsrészcsevény jegyzésére. A jegyzés pontos időpontját a GEM határozza meg. Ezen részvények kibocsátási értéke részvényenként 280,-Ft lesz, amely az EST MEDIA Nyrt. részvények árfolyamának tőzsdai alakulásától függően évente korrigálásra kerülhet. A szerződések hatálybalépésének feltétele az elszámolással megbízandó pénzügyi vagy befektetési szolgáltatóval történő megállapodás, amely feltételt 2012. szeptember 15-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 2012. február 7-én 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.

2012. április 13-án, az EST MEDIA Nyrt., illetve az EMG meghosszabbították az EST MEDIA Nyrt-t finanszírozó Wallis Asset Management Zrt-vel kötött 300 millió forintos, illetve az EMG-t finanszírozó UniCredit Bank Hungary Zrt-vel kötött 350 millió forintos kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. április 15-i lejáratát 2012. július 16-ra változtatták. Az EMG 2012. április 13-án megállapodást kötött a Volt Invest Kft-vel arról, hogy a cég részére 2012. április 15-én megfizetendő, még a Sziget Kft. felvásárlási folyamatának egy korábbi – egyebekben már lezárt – szakaszából eredő, a 2011-es VOLT Fesztivál és Balaton Sound eredményességétől függő, mintegy 155 millió forint összegű vételár rész esedékessége szintén 2012. július 16-ra változott. A beszámolási időszakot követően, 2012. július 16-án az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ismét meghosszabbították ezen kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. július 16-i lejáratát 2012. augusztus 6-ra változtatták. Ezzel egyidejűleg szintén 2012. augusztus 6-ra meghosszabbításra került az EMG által a Volt Invest Kft. részére 2012. július 16-ig teljesítendő 155 millió forint tőkeösszegű vételár rész esedékessége. A fentiek szerint meghosszabbított lejárat ezt követően 2012. augusztus 31-ig ismét meghosszabbodott.

Az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ugyancsak 2012. április 13-án megállapodást kötött a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magányszemély tulajdonosaik (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert urak) közreműködnek egy, a nyár közepéig lebonyolításra kerülő, legalább az előző bekezdésben írt kötelezettségek refinanszírozását, illetve finanszírozását célzó kötvénykibocsátásban.

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

Az EST MEDIA Nyrt. igazgatósága 2012. június 6-án átváltoztatható kötvények zártkörű kibocsátásáról hozott döntést, 2012. július 5-i kibocsátási időponttal. A Részvénytársaság által kibocsátani tervezett átváltoztatható kötvények előzetes jegyzési időszaka 2012. július 3-án lezárult, azonban az előzetes jegyzési szándéknyilatkozatok nem érték el a minimálisan meghatározott 864 millió forintos mértéket. Erre figyelemmel az Igazgatóság átváltoztatható kötvény kibocsátásáról nem határozott.

A fentiekre figyelemmel sor került az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzletrészének nyilvános, kétfordulós pályázat útján történő értékesítésére, amely eredménytelenül zárult.

Erre tekintettel 2012. július 16-án az EMG üzletrész adásvételi és vételi jogot alapító szerződést írt alá a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) amely alapján azok 677 millió forintért megvásárolják az EMG 49 százalékos mértékű Sziget Kft. részesedését. A vételár megfizetésének eredeti határideje 2012. augusztus 6. volt, de ez a határidő 2012. augusztus 31-ig meghosszabbodott, mivel a vételár kifizetését külső finanszírozás igénybe vételével tervező vevők 2012. augusztus 6-ig hitelt érdemlő módon igazolták, hogy finanszírozójuk részéről a vételár megfizetéséhez szükséges pénzügyi források rendelkezésre bocsátása tárgyában pozitív döntés született. A vételár teljesítése 2012. augusztus 31-én megtörtént, így az üzletrész tulajdonjoga a nevezett vevőkre átszállt. Ez egyben azt is jelenti, hogy a cégcsoport két nagyhitele – bizonyos, a szerződéskötéstől a kifizetésig esedékessé vált töredékkamatok kivételével, amelyek rendezése a következő hetekben megtörténik – visszafizetésre került.

A szerződést kötő felek 2014. július 16-ig tartó vételi jogot alapítottak az EMG javára az értékesített 49 százalékos mértékű Sziget Kft. üzletrészre. A vételi jog az EMG egyoldalú nyilatkozatával lesz gyakorolható, a vételár pedig mintegy 830 millió forintnak (az adásvételi szerződés szerinti 677 millió forintos vételár és a VOLT Invest Kft-vel szembeni fenti kötelezettségből még fennmaradó rész összege) a vételi jog gyakorlásáig terjedő időszakra eső kamataival növelt összege lesz.

Az üzletrész adásvétel az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában lévő 2 százalékos szavazati jogot biztosító (vagyonilag nem rendelkező) Sziget Kft. üzletrészt a vételi jog gyakorlására nyitva álló kétéves határidőben nem érinti. 2014. július 16-ig a Sziget Kft. működése körében az EST MEDIA Nyrt., az EMG, a Szigerta Invest Kft. és a VOLT Invest Kft. között korábban létrejött szindikátusi szerződés is hatályban marad, azonban az EMG tekintetében mindaddig nyugszik, amíg a vételi jogával nem él. Amennyiben a kétéves határidő úgy telne el, hogy az EMG a vételi jogát nem gyakorolja, az EST MEDIA Nyrt. 2 százalékos üzletrésze a Szigerta Invest Kft-re szállna, a szindikátusi szerződés pedig mind az EMG, mind az EST MEDIA Nyrt tekintetében megszűnne.

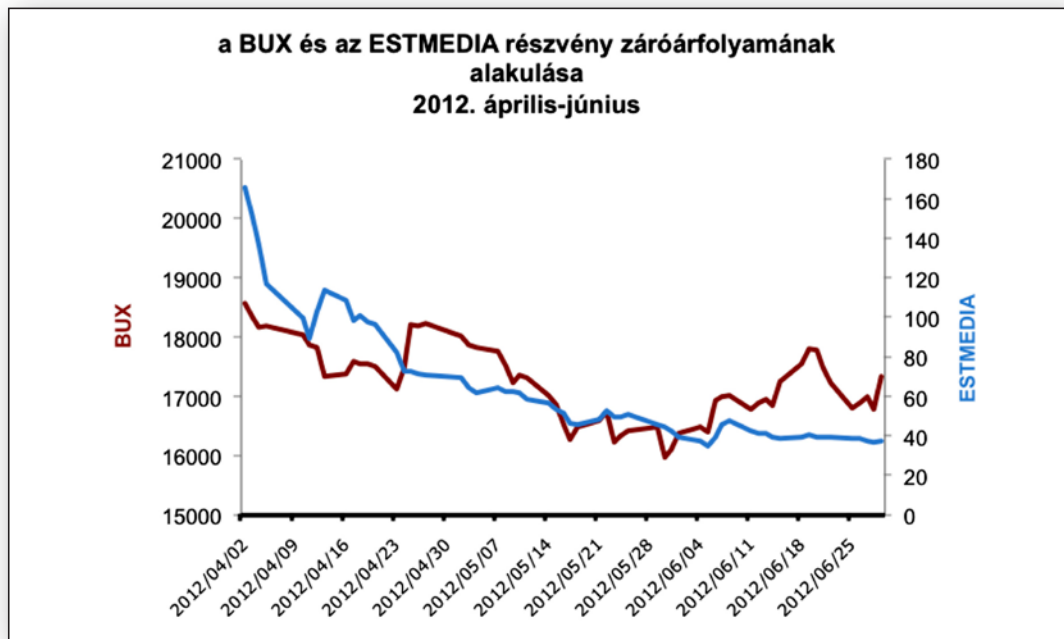
Ugyancsak a beszámolási időszakot követő esemény, hogy a Társaság 2012. április 27-i éves rendes közgyűlése ismételten felhatalmazta az Igazgatóságot az alaptőke felemelésére. A felhatalmazás szerint az Igazgatóság 2017. április 26-ig jogosult alaptőke-emelést elhatározni és végrehajtani, amelynek legmagasabb összege névértéken egyetlen naptári évben sem haladhatja meg a megelőző év december 31-i alaptőke 100 százalékát plusz 1.840.000.000,-Ft összeget. Amennyiben az Igazgatóság átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelést határozná el, úgy a legmagasabb összeg meghatározása szempontjából azon részvények összesített névértékét kell figyelembe venni, amelyekre a forgalomba hozott kötvények, átváltásuk esetén, összesen jogosítanak. Ezen névértéket abban a naptári évben kell figyelembe venni, amelyben a kötvények kibocsátásáról döntő határozat született. A részvénykibocsátás legalacsonyabb lehetséges árfolyama megegyezik a részvény névértékével. Amennyiben az Igazgatóság átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelést határozná el, úgy a legalacsonyabb lehetséges árfolyamot a kötvény kibocsátásáról szóló döntésnél kell figyelembe venni, olyan módon, hogy az egy darab törzsrészvényre eső átváltási ár ezen árfolyamnál ne legyen alacsonyabb. Az alaptőke felemelésére szóló felhatalmazás a Gt. által meghatározott valamennyi alaptőke-emelési esetre és módra vonatkozik, így új részvények forgalomba hozatalával, az alaptőkén felüli vagyon terhére, dolgozói részvény forgalomba hozatalával, illetve feltételes alaptőke-emeléseként, átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelésre is. Az Igazgatóság a felhatalmazás alapján jogosult a Gt. szerinti valamennyi részvényfajta, valamint az elsőbbségi részvényfajtán belül a Gt. által lehetővé tett valamennyi részvényosztályba tartozó részvény kibocsátására. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat egyben feljogosítja és kötelezi az Igazgatóságot az alaptőke felemelésével kapcsolatos, a Gt. vagy az Alapszabály szerint egyébként a közgyűlés hatáskörébe tartozó döntések meghozatalára, ideértve az Alapszabálynak az alaptőke felemelése vagy az újonnan kibocsátásra kerülő részvényfajtákra vonatkozó rendelkezések miatt szükséges módosítását is. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat feljogosítja az Igazgatóságot arra is, hogy a tőkeemelésre vonatkozó felhatalmazás időtartamára a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozza, illetve kizárja, ha annak a Gt-ben meghatározott feltételei fennállnak. A közgyűlés úgy rendelkezett, hogy az elsőbbségi jog gyakorlása kizárásának feltételei fennállnak, ha az alaptőke-emelésre a GEM-mel 2012. március 13-án kötött szerződések szerint kerül sor.

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 2012 első 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.

4. Ábra: a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2012Q2-ben (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2012 első félévi átlagos napi forgalma mintegy 8,3 millió forint volt. Az április 2-i nyitóár 165 forint, a június 29-i záróár 38 forint volt.

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 világ gazdasági környezet reklámköltségekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra érezhetően hatott. Mindezen negatív folyamatok a 2009-es évben tovább erősödtek, illetve a 2010-11-es és már újabb negatív makrogazdasági folyamatok miatt a 2012-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 táblagépi 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 termékeknél a nyomtatott sajtó átlagánál kevésbé volt érezhető.

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

A magyar magazinpiac

A nyomtatott magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Az MRSZ net-net (ügynökségi jutalékot nem tartalmazó) reklámköltségi adatai alapján a teljes sajtó-reklám 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.

A magyar 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 magyar 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.

A magyar 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). A hátrányos piaci folyamatok miatt került sor – összhangban a Társaság közgyűlése által elfogadott reorganizációs tervvel – az EMGIndoor üzletág külső üzemeltetésbe adására.

A bolgár médiapiac

2012 első félévében folytatódtak az alapvetően negatív 2011-es reklámpiaci trendek Bulgáriában, amelyek összességében 6%-os csökkenést hoztak 2010-hez képest. Ez alól csupán az online hirdetések piaca volt kivétel, ahol 11,4%-os volt a növekedés, valamint a napilapok +5,1%-os mutatóval. Ez utóbbit azonban átértékeli a politika hatása: 2011-ben elnöki, és helyhatósági választások is voltak, amelyek az egész reklámpiacra egyszeri pozitív hatást gyakoroltak, és ezen belül is különösképpen a gyakorta politikai pártokhoz tartozó napilapokra. A választások nélkül ez a kép valószínűleg még sötétebb lenne. 4,7%-kal csökkent a tévés piac, és 7,2%-kal a rádiós. A legdrámaibb szűkülés az outdoor hirdetések területén történt, ahol 21%-os volt a visszaesés. Ennek legfőbb oka a hirdetési eszközök jogi háttérének bizonytalansága, a gyakorta változó szabályozás. A napilapok jobb teljesítményének köszönhetően csupán 3,6%-os volt a teljes nyomtatott sajtó zsugorodása, ám ezen belül a magazin piac csökkenése az outdoor után a legnagyobb: a vállalatcsoportunk számára egyik legfontosabb szegmens 15%-kal lett kisebb 2011-ben, miközben 14 jelentős, havi vagy heti magazin szűnt meg. Ez a trend egyértelműen folytatódik 2012-ben: az online és a televíziós piac növekedése mellett a nyomtatott sajtó reklám árbevételei továbbra is csökkenő tendenciát mutatnak.

Miközben a válság negatív hatásai továbbra is meghatározzák az ország gazdasági életét, örömteli hír, hogy jelentősen javult 2012 első félévében a hitelezés helyzete és – habár a tavalyinál kisebb mértékben – továbbra is növekedésben van a bolgár gazdaság.

2012 első negyedében a legnagyobb reklám költők, és ügynökségeik jelentősen visszafogták a reklám kiadásait, sok esetben elhalasztották az egész éves büdzsék kialakítását. Ez a helyzet a második negyedére valamelyest javult, a nyár elejére az előző évihez hasonló aktivitást mutattak a reklám piac szereplői. A labdarúgó Európa Bajnokság, és a londoni Nyári Olimpiai Játékok pozitív hatása egyértelműen érződött, különösen a televíziók és az online médiák területén.

A Programata hagyományos, nyomtatott platformja sikeresen őrizte meg piaci pozícióját az első félévben. Az out-of-home média jelleg, és az ingyenességből fakadó széleskörű elérés segítségével a Programata továbbra is képes megtartani a jelentősen beszűkült bolgár print piacon a korábban kivívott helyét. Örömteli, hogy jelentős emelkedést mutat az online termékek árbevétele, ami kulcs fontosságú a közép-, és hosszútávú stratégiánk szempontjából, ami alapján a vállalat termékeit mindinkább a digitális platformokra kell építeni.

Tovább nőtt az év elejétől a meghatározó operációs rendszereken (Androidon és iOS-en) elérhető Programata Mobile, a Programata okostelefonos applikációjának felhasználói bázisa. A termék jelentős népszerűsége tett szert, és láthatóan mindinkább megtalálja a helyét az egyelőre meglehetősen kicsi és kiforratlan piacon.

A román médiapiac

2012 nem hozott lényeges változást az előző év negatív trendjeihez képest. Az első három hónap gyenge eredménynek okai közé bekerült a szokásoshoz képest is hidegebb és csapadékosabb tél. Januárban és februárban a hatalmas havazások megbénították a közlekedést a városokban és a városok között is, ezáltal jelenős fogyasztáscsökkenést eredményeztek, amely természetesen a reklámkiadások visszafogását hozta magával.

A negatív makrogazdasági adatok és a bizonytalan piaci kilátások miatt, valamint a folyamatosan változó adójogszabályok és a fogyasztás csökkenése következtében a kiemelt ügyfelek és ügynökségeik kivártak az éves büdzsék meghatározásával; rendszeressé vált a havonta történő alku és megrendelés gyakorlata.

A második negyedév váratlan és aggasztó belpolitikai csatározásokat hozott az országban. Ezek rövidtávú hatása rendkívül negatív: az elnök felfüggesztése, a radikális intézkedések sorozata további bizonytalanságokat okozott az amúgy is még érzékeny gazdaságban. A lejárfolyama történelmi mélységbe került, az év eleji értékéből több mint 17%-ot vesztve. Igen sok külföldi szereplő leállította beruházásait, csökkent a foglalkoztatottság, visszaesett a fogyasztás.

A Sapte Seri célja a folyamatos működés és a piacvezető pozíció megtartása volt 2012 első félévében. Ez az említett mostoha körülmények dacára sikerült, sőt a közvetlen versenytársak ellenében javult is a helyzet, hiszen növeltük ügyfélkörünket, főleg közvetlen szerződések kötésével. Tovább növekedett a nyomtatott termékek olvasottsága, és a tavalyi év végétől elérhető, a meghatározó operációs rendszereken (Androidon és iOS-en) futó 7Seri Mobile-nek, a Sapte Seri okostelefonos applikációjának már több mint 25.000 letöltése van. Kiemelkedő jelentőségű a 7Seri Mobile-nak a Vodafone-nal, mint stratégiai partnerrel futtatott országos kampánya, amely az összes jelentős médiában (vezető, országos TV, print, online, outdoor) megjelent. Ez a kampány nem csak az applikáció elterjedését segítette, de a Sapte Seri márkánév további erősödését is eredményezte, ami kihathat a print és online termék sikeresebb értékesítésére.

Mindezen pozitívnak nevezhető eredmények ellenére a fentebb leírt, makro szintű események több oldalról is súlyosan érintik romániai termékeinket, és komolyan fenyegetik cégeink működését. A külföldről szállított papír ára drasztikusan megemelkedett, ami jelentősen növelte a nyomdai költségeket. A hirdető, főleg a direkt ügyfelek a kampányok elhalasztását, leállítását, a kivárást választották a kiszámíthatatlanná vált környezetben. A várt és prognosztizált gazdasági élénkülés helyett érkező hirtelen visszaesés – amit semmilyen korábbi elemzés nem látott, nem láthatott előre – miatt sok cég került igen nehéz helyzetbe, ami tovább rontotta az általános gazdasági hangulatot, és fogyasztási hajlandóságot. A legnagyobb problémát ezeken túl a fizetési morál drasztikus romlása jelenti. Cégünknek folyamatosan növekszik a követelésállománya, amelyek a behajtása egyre lassabbá, és nehezebbé válik, míg a beszállítók – különösen a nyomdák – egyre inkább prompt, vagy éppen előre fizetést várnak el. Tekintve a rendkívül beszűkült romániai hitelpiacot, a cash-flow menedzsment válhat a következő időszak egyik legnagyobb kihívásává a romániai cégvezetés számára.

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. Figyelemmel a reorganizációs folyamatra, 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 vételárresztlet 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 százalék 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 rendelkezett.

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 termékportfólió (programkalauz, event) fejlődése érdekében. Ezt segíti elő egy 2012 után hatályosuló új, az event portfólió szintjén felálló menedzsmentösztönző rendszer is. Emellett a felek megerősítették a korábbi akvizíciós szerződésekben meghatározott EBITDA-elvárásokat, amelyek részben továbbra is a menedzsment-érdekeltség alapjául szolgáltak volna. Ugyanakkor a szindikátusi szerződés rendelkezéseinek súlyos megsértése és az együttműködés érdekkörünkbe eső ellehetetlenülése esetére opciós jog került kikötésre az EST MEDIA Nyrt. 2 százalék mértékű üzletrésze.

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.

Amint azt A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei című III. fejezetben bemutattuk, 2012. április 13-án, az EST MEDIA Nyrt., illetve az EMG meghosszabbították az EST MEDIA Nyrt-t finanszírozó Wallis Asset Management Zrt-vel kötött 300 millió forintos, illetve az EMG-t finanszírozó UniCredit Bank Hungary Zrt-vel kötött 350 millió forintos kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. április 15-i lejáratát 2012. július 16-ra változtatták. Az EMG 2012. április 13-án megállapodást kötött a Volt Invest Kft-vel arról, hogy a cég részére 2012. április 15-én megfizetendő, még a Sziget Kft. felvásárlási folyamatának egy korábbi –egyebekben már lezárt - szakaszából eredő, a 2011-es VOLT Fesztivál és Balaton Sound eredményességétől függő, mintegy 155 millió forint összegű vételárreszt esedékessége szintén 2012. július 16-ra változott. A beszámolási időszakot követően, 2012. július 16-án az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ismét meghosszabbították ezen kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. július 16-i lejáratát 2012. augusztus 6-ra változtatták. Ezzel egyidejűleg szintén 2012. augusztus 6-ra meghosszabbításra került az EMG által a Volt Invest Kft. részére 2012. július 16-ig teljesítendő 155 millió forint tőkeösszegű vételárreszt esedékessége. A fentiek szerint meghosszabbított lejárat ezt követően 2012. augusztus 31-ig ismét meghosszabbított.

Az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ugyancsak 2012. április 13-án megállapodást kötött a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magánszemély tulajdonosai (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert urak) közreműködnek egy, a nyár közepéig lebonyolításra kerülő, legalább az előzőekben írt kötelezettségek refinanszírozását, illetve finanszírozását célzó kötvénykibocsátásban. A kibocsátás alapja és fedezete egyrészt a Sziget Kft. működése és az abból származó eredmény, másrészt az EST MEDIA cégcsoport egyéb médiatevékenységéből származó eredmény lesz. A Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosai a kibocsátásban való közreműködésükön túl vállalták azt is, hogy amennyiben a kibocsátó ezt igényli (például a változó pénzügyi lehetőségek miatt), kiegészítő garanciát nyújtanak a kötvénybirtokosok részére.

Az EST MEDIA Nyrt. igazgatósága 2012. június 6-án átváltoztatható kötvények zártkörű kibocsátásáról hozott döntést, 2012. július 5-i kibocsátási időponttal. A Részvénytársaság által kibocsátani tervezett átváltoztatható kötvények előzetes jegyzési időszaka 2012. július 3-án lezárult, azonban az előzetes jegyzési szándéknyilatkozatok nem érték el a minimálisan meghatározott 864 millió forintos mértéket. Erre figyelemmel az Igazgatóság átváltoztatható kötvény kibocsátásáról nem határozott.

A fentiekre figyelemmel sor került az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzletrészeinek nyilvános, kétfordulós pályázat útján történő értékesítésére, amely eredménytelenül zárult.

Erre tekintettel 2012. július 16-án az EMG üzletrész adásvételi és vételi jogot alapító szerződést írt alá a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) amely alapján azok 677 millió forintért megvásárolják az EMG 49 százalékos mértékű Sziget Kft. részesedését. A vételár megfizetésének eredeti határideje 2012. augusztus 6. volt, de ez a határidő 2012. augusztus 31-ig meghosszabbodott, mivel a vételár kifizetését külső finanszírozás igénybe vételével tervező vevők 2012. augusztus 6-ig hitelt érdemlő módon igazolták, hogy finanszírozójuk részéről a vételár megfizetéséhez szükséges pénzügyi források rendelkezésre bocsátása tárgyában pozitív döntés született. A vételár teljesítése 2012. augusztus 31-én megtörtént, így az üzletrész tulajdonjoga a nevezett vevőkre átszállt. Ez egyben azt is jelenti, hogy a cégcsoport két nagyhitele – bizonyos, a szerződéskötéstől a kifizetésig esedékessé vált töredékkamatok kivételével, amelyek rendezése a következő hetekben megtörténik – visszafizetésre került.

A szerződést kötő felek 2014. július 16-ig tartó vételi jogot alapítottak az EMG javára az értékesített 49 százalékos mértékű Sziget Kft. üzletrészre. A vételi jog az EMG egyoldalú nyilatkozatával lesz gyakorolható, a vételár pedig mintegy 830 millió forintnak (az adásvételi szerződés szerinti 677 millió forintos vételár és a VOLT Invest Kft-vel szembeni fenti kötelezettségből még fennmaradó rész összege) a vételi jog gyakorlásáig terjedő időszakra eső kamataival növelt összege lesz.

Az üzletrész adásvétel az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában lévő 2 százalékos szavazati jogot biztosító (vagyonilag nem rendelkező) Sziget Kft. üzletrészt a vételi jog gyakorlására nyitva álló kétéves határidőben nem érinti. 2014. július 16-ig a Sziget Kft. működése körében az EST MEDIA Nyrt., az EMG, a Szigerta Invest Kft. és a VOLT Invest Kft. között korábban létrejött szindikátusi szerződés is hatályban marad, azonban az EMG tekintetében mindaddig nyugszik, amíg a vételi jogával nem él. Amennyiben a kétéves határidő úgy telne el, hogy az EMG a vételi jogát nem gyakorolja, az EST MEDIA Nyrt. 2 százalékos üzletrésze a Szigerta Invest Kft-re szállna, a szindikátusi szerződés pedig mind az EMG, mind az EST MEDIA Nyrt tekintetében megszűnne.

A szerződéskötésekkel az EST MEDIA cégcsoport azt célozza, hogy a fenti kötelezettségek a lehetőségekhez képest optimális megoldás keretében rendeződjenek.

Nem szolgálta a rendezésre tett erőfeszítéseinket a hazai hitelpiac szűkösége, ahol refinanszírozási hitel felvételére nem volt lehetőségünk már csak azért sem, mert – ellentétben a szintén külső finanszírozást igénybe vett Szigerta Invest Kft-vel és Volt Invest Kft-vel – az EMG nem tudott egy csaknem teljes céget fedezetül nyújtani, illetve a tulajdonostársak sérelme nélkül a Sziget Kft. belső biztosítéki lehetőségeit (pl. árbevétel engedélyezés, kezesség) sem használhatta ki. Ugyanakkor a makrogazdasági klíma, illetve a kis- és közepes kapitalizációjú vállalatok által kibocsátott kötvények piacán az utóbbi időben kialakult tendenciák (likviditás hiánya, árfolyamesések) a júniusban elhatározott kötvénykibocsátásnak sem kedveztek, az EST MEDIA részvény árfolyamának alakulása pedig a tisztán tőkeágon történő refinanszírozást hiúsította meg. A Sziget Kft-beli részesedésnek a lefolytatott nyilvános pályázati értékesítése (a részesedés végleges elvesztése) árán történő rendezés pedig az esetleges ajánlattevők részére is ismert kényszerű körülmények miatt feltehetően csak a legalacsonyabb lehetséges áron valósult volna meg, azonban a viszonylag kevés, az iparági- és az ország kockázatokat kezelni képes potenciális érdeklődő közül senki nem tett ajánlatot.

Ehhez képest a finanszírozókkal, illetve a Sziget Kft-beli tulajdonostársainkkal összhangban egy olyan megoldási modell állt össze, amely

- biztosítja, hogy refinanszírozás hiányában a Szigerta Invest Kft. és a Volt Invest Kft. teljesítésével a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés nem kerül külső kézbe, azaz a cég működése és folyamatai az eddigiek szerint mehetnek tovább, ami a visszavásárolható részesedés üzleti értékének megőrzését szolgálja;
- biztosítja a 49 százalékos Sziget Kft. üzletrész visszavételének lehetőségét, a jelenleg az üzletrészünkhöz kapcsolódó terhekkel lényegében megegyező opciós vételáron;
- biztosítja, hogy az EST MEDIA Nyrt. 2 százalékos üzletrészeinek megtartása, illetve a szindikátusi szerződés hatályban tartása révén ne veszítsük el rálátásunkat a Sziget Kft. működésére.

A konstrukció kedvező hatása, hogy kivezethetőek a könyveinkből az UniCredit Bank Hungary Zrt-vel és a Wallis Asset Management Zrt-vel szembeni tartozások. Kedvezőtlen hatások is jelentkeznek, amelyek azonban a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés kivezetésének negatív hatásaihoz képest részben visszafordíthatóak. Egyfelől a részesedés könyvi értékéhez képest az eladás mintegy 2,043 milliárd forintos pénzügyi soron megjelenő veszteséget okoz, másfelől az eladással kikerül a teljes körű konszolidációba vont cégek köréből a Sziget Kft., ami a 2012-es várható konszolidált árbevételt mintegy 5 milliárd forinttal csökkenti. Ez utóbbi hatás a vételi jog jövőbeli gyakorlásával ellenkező előjellel jelentkezne, a Sziget Kft. a 2 százalékos EST MEDIA Nyrt. tulajdonban lévő üzletrész révén újra 51 százalékos ellenőrzésünk alá kerülne, azaz teljes körű konszolidációba vonnánk, ami az adott évben a Sziget Kft. árbevételének és eredményességének a konszolidált mérlegben való megjelenését is jelentené egyben.

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 tevékenységénél 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 természetszerűleg 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 teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezik a mindenkorai mediaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik. Itt kell külön is kiemelni a mediaszolgáltatásokról 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 mindenkorai 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 értékelési szintek – esetlegesen ártértékelési kötelezettséggel 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 jelentkezik továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció végső soron nem jár sikerrel, amely a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. 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. Kockázat még, hogy az évközben eddig elszünetelt leányvállalati veszteségek az év végi részvétel értékeléseken keresztül – a konszolidált saját tőkén túlmenően – a Társaság egyedi saját tőkéjét is várhatóan csökkenteni fogják. Ez a mértéktől függően akár a saját tőke / jegyzett tőke arány rendezésének kötelezettségét is magával vonhatja.

A Társaság 2011. június 24-i közgyűlése elfogadta a cégcsoport reorganizációs tervét. A reorganizáció során a megszűnt vagy esetlegesen megszűnő tevékenységek, továbbá a média profilba nem tartozó befektetések divesztíciója 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.

A rádiós üzletág leépítése körében értékesítésre került radiocafé Kft. rádióadása időközben az NMHH Médiatanácsa – 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. Felszámolás alá került továbbá a korábban a Time Out Budapest magazint kiadó D-E-G Kft. is. Nem kizárható, hogy ennek során a felszámoló vagy a hitelezők a korábbi közvetett tulajdonos EMG-vel szemben a lényegességi küszöb alatti mértékű pénzbeli vagy egyéb követeléseket támasszanak. 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 törzsrészvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetmény, melynek közzétételét a PSZÁF H-KE-III-120/2012. számú határozatával 2012. március 27-én engedélyezte.

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 válságban 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 jelentkezhet, 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 értékeknél akár lényegesen 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 Üzletágat érintő stratégiai döntéseket, kialakítja és végrehajtja az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működteti az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Az EMG alá tartozó média-portfólió öt szervesen összetartozó és egy, jelenleg függetlenül működő (event) üzletágra tagolódik. 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 – csaknem teljesen végigvitte a cégcsoport reorganizációját a cégcsoport egészét érintő reorganizációs terv mentén. 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 megvolt termékei árbevételének nagymértékű csökkenésével és veszteség képződésével járt. Másfelől a cégcsoport a válság ellenére, a kínáló lehetőségeket kihasználva intenzíven növekedett, azonban a növekedés, különösen amikor új tevékenységek beindításával járt (pl. EST.TV Magazin, NeoFM, Time Out Budapest), a termékek beindítási ráfordításaival 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 megnehezült, 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 (eltulzott 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 ellehetlenítette. 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.

VII. A TÁRSASÁG RÖVID- ÉS KÖZÉPTÁVÚ FELADATAI

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 tavalyi 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 zárásaként a fentiekben már bemutatott módon az EMG értékesítette a Sziget Kft-ben meglévő üzletrészt. Ezzel az EST MEDIA cégcsoport Média Üzletágát, illetve annak egyes elemeit különféle zálogjogokkal és egyéb szokásos biztosítékokkal terhelő nagyhitelek megszűntek. A Média Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében magasan a média tevékenység – és az event akvizíció – legnagyobb finanszírozója volt. A jövőben a Társaság tulajdonosi érdekeinek védelme mellett hangsúlyos szerepet kell kapjon a Társaság mint hitelező érdekeinek a védelme is. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét.

A reorganizáció után céljaink szerint a média-portfólió képessé teszi a cégcsoportot az eredményes működésre.

Mindazon folyamatok ellenére, amelyek a magyarországi tőkepiacon – 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 szegmensükben 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 egyedülként reprezentáló cégcsoport – üzletmenetében könnyen áttekinthetően működjön, ahol az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható), az üzleti döntések eredményei lemérhetőek.

A piaci pozíciónk megtartása és növelése „csak” intuíciónra és innovációra már nem épülhet, ezért – persze a mindenkori tőkepiaci helyzettől nem függetlenül – a 2010. augusztus és november, valamint a 2011. szeptember és október közötti időszakban 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

27

28 | I. Mérleg

29 | I.1. Eszközök

31 | I.2. Források

33 | II. Eredménykimutatás

Felhívjuk a figyelmet, hogy az EMG Média csoport Kft.-nek a Sziget Kft.-ben meglévő részesedése 2012. augusztus 31-én értékesítésre került. Erre tekintettel a Társaság számviteli politikája szerint a Sziget Kft. a konszolidációs körből a Volt Event Kft.-vel együtt kikerült. Ezen túlmenően a Fénypont Kft. és az O-Zone Kft. konszolidációs szempontból átkerült a „nem jelentős” kategóriába, míg a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. a Társaság törekvéseit figyelembe véve átsorolásra került az eladásra szánt értékpapírok közé. A Társaság számviteli politikája alapján emiatt a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatai mind az előző év azonos időszakának, mind a bázisidőszaknak az adataiból, míg a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. adatai az előző év azonos időszakának adataiból kiszűrésre kerültek. Ennek megfelelően az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2011-es év azonos időszaki és a bázisidőszak adatai a korábban közzétettekhez képest eltérőek, és azok a Sziget Kft., a Volt Event 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 Sziget Kft., a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. részesedés értéke a megfelelő soron szerepel.

Az egyértelműség kedvéért megjegyezzük, hogy a bázisidőszak megjelölés alatt mind a mérleg (pénzügyi pozíció kimutatás), mind az eredménykimutatás (átfogó jövedelem kimutatás) esetében a 2011.12.31-i adatokat értjük.

A mérlegfőösszeg az előző év azonos időszakához képest 10 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 19 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök 30 százalékkal, a hosszú távú befektetések 55 százalékkal csökkentek, az immateriális javak 19 százalékkal, az ingatlanok, ingók a termelésben pedig 1 százalékkal nőttek a bázisidőszakhoz képest. Forrásoldalon a bázisidőszakhoz képest a rövid lejáratú kötelezettségek 50 százalékkal csökkentek, míg a saját tőke 11 százalékkal nőtt.

A konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaságok 2012. június 30-án: EST MEDIA Nyrt., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Pesti Est Kft., ESTÉRT Kft. (a társaság neve egy évvel korábban még Tele Est Kft. volt), Magyar Vendor Kft., az EXIT Kiadó Kft., valamint a 2012. január 1-től bevonásra kerülő Sapte Nopti SRL. és Programata Media Group OOD. Egy évvel korábban az említettek túl a konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaság volt még az azóta értékesítésre került Sziget Kft. és vele együtt a Volt Event Kft. is, valamint a konszolidációs körből kikerülő Fénypont Kft., O-Zone Kft., GridLogic Kft., Betagrid Kft., Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. is. A többi többségi, tartós befektetesként nyilvántartott társaság (Artigo Kft., EST INDOOR Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft., PHONON 450 Zrt., EMG Card kft., a Sűgó 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 bázisidőszaktól, illetve az előző év azonos időszakától a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja a bázisidőszak, illetve az előző év azonos időszakának százalékában.

I.1. Eszközök

| EST MEDIA Nyrt. | | | | | | | |
|--|----------|---|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint) | | | | | | | |
| Ssz. | | Megnevezés / E Ft | 2011.06.30 | 2011.12.31 | 2012.06.30 | H/H | Y/Y |
| 1 | A | Forgóeszközök | 5 139 081 | 6 142 551 | 4 306 085 | -30% | -16% |
| 2 | I. | Pénzeszközök | 46 780 | 52 744 | 97 938 | 86% | 109% |
| 3 | 1. | Szabad rendelkezésű pénzeszközök | 46 780 | 52 744 | 97 938 | 86% | 109% |
| 4 | 2. | Elkülönített pénzeszközök | | | | | |
| 5 | 3. | Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok | | | | | |
| 6 | II. | Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok | 2 938 166 | 3 787 137 | 1 744 364 | -54% | -41% |
| 7 | 1. | Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | | |
| 8 | 2. | Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok | 2 938 166 | 3 787 137 | 1 744 364 | -54% | -41% |
| 9 | 3. | Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | | |
| 10 | III. | Követelések | 2 152 527 | 2 302 670 | 2 458 524 | 7% | 14% |
| 11 | 1. | Vevőkövetelések | 377 409 | 231 699 | 491 261 | 112% | 30% |
| 12 | 2. | Váltókövetelések | | | | | |
| 13 | 3. | Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése | 975 180 | 682 484 | 502 219 | -26% | -48% |
| 14 | 4. | Termékre és szolgáltatásra adott előlegek | | | 19 019 | | |
| 15 | 5. | Letétek, óvadékok | | | | | |
| 16 | 6. | Egyéb követelések | 484 045 | 988 170 | 814 378 | -18% | 68% |
| 17 | 7. | Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege | 315 893 | 400 317 | 631 647 | 58% | 100% |
| 18 | 8. | Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege | | | | | |
| 19 | IV. | Készletek | 1 608 | | 4 080 | | 154% |
| 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 | 1 608 | | 4 080 | | 154% |
| 25 | V. | Halasztott ráfordítások | | | 1 179 | | |
| 26 | B | Hosszú távú befektetések | 1 173 296 | 958 051 | 435 574 | -55% | -63% |
| 27 | I. | Értékpapírbefektetések | 1 158 907 | 943 662 | 421 178 | -55% | -64% |
| 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, kapcsolódó vállalkozásokba | 1 158 907 | 943 662 | 421 178 | -55% | -64% |
| 32 | II. | Befektetési alapokba történő befektetések | | | | | |
| 33 | III. | Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök | 14 389 | 14 389 | 14 396 | 0% | 0% |
| 34 | IV. | Hátrasorolt követelések | | | | | |
| 35 | V. | Tárgyi eszköz befektetések | | | | | |
| 36 | C | Ingatlanok, ingók a termelésben | 48 040 | 22 022 | 22 152 | 1% | -54% |
| 37 | I. | Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok | 14 547 | 165 | 6 487 | 3832% | -55% |
| 38 | II. | Gépek, berendezések, járművek | 23 451 | 15 831 | 14 997 | -5% | -36% |
| 39 | III. | Nagyértékű szerszámok | | | | | |
| 40 | IV. | Lízingelt eszközök | 4 985 | 969 | 668 | -31% | -87% |
| 41 | V. | Biológiai eszközök, természeti erőforrások | | | | | |
| 42 | VI. | Folyamatban lévő beruházások, felújítások | 5 057 | 5 057 | | -100% | -100% |
| 43 | D | Immateriális javak | 2 294 971 | 2 527 214 | 3 012 465 | 19% | 31% |
| 44 | I. | Kísérleti fejlesztés értéke | | | | | |
| 45 | II. | Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok) | 39 003 | 575 852 | 561 004 | -3% | 1338% |
| 46 | III. | Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek | 391 266 | 295 331 | 317 802 | 8% | -19% |
| 47 | IV. | Üzleti vagy cégérték | 1 864 702 | 1 656 031 | 2 133 659 | 29% | 14% |
| 48 | | Eszközök összesen | 8 655 388 | 9 649 838 | 7 776 276 | -19% | -10% |

1.1. A **Forgóeszközök** állománya az előző év azonos időszakához 16 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 30 százalékkal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 98 millió forintot tett ki, mely 86 százalékos növekedés a bázisidőszakhoz, illetve 109 százalékos növekedés az előző év azonos időszakához képest.

1.1.2. A **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** soron az előző év azonos időszakának és a bázisidőszaknak az értéke a korábban közzétettekhez képest nagymértékben nőtt az EMG Média csoport Kft. Sziget Kft-ben meglévő részesedésének 2012. augusztus 31-ével zárult értékesítése miatt, mivel a részesedés könyv szerinti értéke visszamenőleg is erre a sorra került átvezetésre. A kimutatott érték a bázisidőszakhoz képest mintegy 54 százalékkal csökkent az említett Sziget Kft-ben a fordulónapon még meglévő részesedésre elszámolt mintegy 2,04 milliárd forintos értékvesztés miatt, míg az előző év azonos időszakához képest a csökkenés mértéke kisebb, 41 százalékos, az anyavállalatban a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. részesedések 2011. év végi átsorolása miatt a tartós befektetések közül az eladásra szánt értékpapírok közé.

1.1.3. A **Követelések** növekedése mintegy 14 százalékos az előző év azonos időszakához képest, míg a bázisidőszakhoz képest 7 százalékos. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A **Vevőkövetelések** az előző év azonos időszakához képest 30 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 112 százalékkal bővültek. Ez utóbbi részben a konszolidációs kör külföldi bővülésére vezethető vissza.

1.1.3.2. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése**i a bázisidőszakhoz képest 26 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 48 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni kötelezettségei.

1.1.3.3. A **Termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek** sor összege tárgyidőszakban mintegy 19 millió forint, ami a tárgyidőszak elejével bevont Sapte Nopti SRL adataiból adódik.

1.1.3.4. Az **Egyéb követelések** a bázisidőszakhoz képest 18 százalékkal csökkentek, míg az előző év azonos időszakához képest 68 százalékkal növekedtek, részben a cégcsoport időközbeni bővülése miatt. Ezen a soron kerültek kimutatásra egyebek mellett a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelése, valamint az értékesített High-Tech Kft. vételára is.

1.1.3.5. A **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő** összege állománya az előző év azonos időszakához képest 100 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 58 százalékkal nőtt, ami a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jutó, várhatóan megtérülő társasági adót tartalmazza.

1.1.4. A **Készletek** állománya az előző év azonos időszakához képest mintegy 154 százalékkal, mintegy 2 millió forinttal nőtt.

1.1.5. A **Halasztott ráfordítások** állománya 1 millió forintot tett ki a tárgyidőszakban.

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumene az előző év azonos időszakához képest 63 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 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 2011. június 30-án ezen a soron került kimutatásra, míg 2011. év végén, illetve 2012. június 30-án már a **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** soron. A **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor bázisidőszaki értékének a tárgyidőszakra történő további csökkenésének oka, hogy 2011. december 31-én még itt kerültek kimutatásra az akkor még teljes körű konszolidációba be nem vont külföldi leányvállalatok. Az EMG Média csoport Kft. Sziget Kft-ben meglévő részesedésének 2012. augusztus 31-ével zárt értékesítése miatt itt került kimutatásra az EST MEDIA Nyrt. által birtokolt 2 százalékos Sziget Kft. részesedés a bázis- és a tárgyidőszakban.

1.2.2. A **Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök** sor értéke nem változott. Összege eszköz- és irodabérlethez kapcsolódó kauciókból áll.

1.3. Az **Ingatlanok, ingók a termelésben** volumene az előző év azonos időszakához képest 54 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások miatt, míg a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal nőtt a konszolidációs kör külföldi bővülésének köszönhetően.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke az előző év azonos időszakához képest 31 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 19 százalékkal nőtt. A **Vagyoni értékű és egyéb használati jogok** sor az előző év azonos időszakához képest 1338 százalékkal nőtt, köszönhetően a cégcsoport EXIT Kiadói Kft-vel történő bővülésének, míg a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal csökkent, az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás miatt. A **Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** az előző év azonos időszakához képest 19 százalékkal csökkent az időközbeni értékcsökkenési leírások és selejtezések hatásaként, míg a bázisidőszakhoz képest 8 százalékkal nőtt a cégcsoport külföldi bővülésének köszönhetően. Az **Üzleti vagy cégérték** sor az előző év azonos időszakához képest 14 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 29 százalékkal növekedett, túlnyomórészt a Sapte Nopti SRL. és a Programata Media Group OOD. saját tőkéjét meghaladó bekerülési értékével. Az **Üzleti vagy cégérték** soron kerültek kimutatásra az EST MEDIA Nyrt-nél és leányvállalatainál – a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű médiacégek esetében szokásos módon – a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

I. MÉRLEG

I.2. Források

| EST MEDIA Nyrt. | | | | | | | |
|--|----------|--|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|
| PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint) | | | | | | | |
| Sz. | | Megnevezés / E Ft | 2011.06.30 | 2011.12.31 | 2012.06.30 | H/H | Y/Y |
| 49 | E | Rövid lejáratú kötelezettségek | 2 626 565 | 4 824 550 | 2 407 456 | -50% | -8% |
| 50 | 1. | Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból | 646 684 | 531 337 | 565 212 | 6% | -13% |
| 51 | 2. | Váltótartozások | | | | | |
| 52 | 3. | Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök | 800 081 | 730 285 | 762 661 | 4% | -5% |
| 53 | 4. | Kapott előlegek, előfizetések | 1 940 | 2 352 | 2 509 | 7% | 29% |
| 54 | 5. | Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei | 689 996 | 357 801 | 400 451 | 12% | -42% |
| 55 | 6. | Halasztott bevételek | 89 794 | 78 053 | 99 683 | 28% | 11% |
| 56 | 7. | Halasztott adótartozások | | | | | |
| 57 | 8. | Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek | 398 070 | 3 124 722 | 576 940 | -82% | 45% |
| 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 | 6 025 632 | 4 825 288 | 5 368 820 | 11% | -11% |
| 67 | I. | Jegyzett tőke | 6 851 000 | 1 370 200 | 3 959 267 | 189% | -42% |
| 68 | II. | (-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken | | | | | |
| 69 | III. | A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon | 2 742 196 | 8 222 996 | 8 222 996 | | 200% |
| 70 | IV. | Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény | -3 567 564 | -4 767 908 | -6 809 894 | -43% | -91% |
| 71 | V. | Piaci értékelési különbözetek | | | | | |
| 72 | VI. | Külső tulajdonosok részesedése | | | -3 549 | | |
| 73 | | Források összesen | 8 655 388 | 9 649 838 | 7 776 276 | -19% | -10% |

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** az előző év azonos időszakához 8 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 50 százalékkal csökkentek, összetételük megváltozott.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya az előző év azonos időszakához képest 13 százalékkal csökkent, majd a bázisidőszakkal összevetve a konszolidációs kör külföldi bővülése miatt 6 százalékkal nőtt.

2.1.2. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke az előző év azonos időszakához képest 5 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest 4 százalékkal nőtt. Az állomány egyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által igénybe vett bankhiteleket (UniCredit Bank az EMG-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. (Az EMG Sziget Kft-beli részesedése értékesítésének 2012. augusztus 31-i zárásával ez utóbbi, illetve az EMG UniCredit Bankos hitele szinte teljes mértékben rendezésre kerül.)

2.1.3. A **Kapott előlegek, előrefizetések** nominálisan nem jelentős állománya az előző év azonos időszakához képest 29 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 7 százalékkal nőtt.

2.1.4. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei** az előző év azonos időszakához képest 42 százalékkal csökkentek, míg a bázisidőszakhoz képest 12 százalékkal nőttek a konszolidációs kör külföldi bővülésének köszönhetően. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követelése.

2.1.5. A **Halasztott bevételek** sor az előző év azonos időszakához képest mintegy 11 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest pedig 28 százalékkal nőtt. Itt kerülnek kimutatásra a pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

2.1.6. A **Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek** állománya az előző év azonos időszakához képest 45 százalékkal nőtt, ami részben a cégcsoport időközbeni külföldi növekedésének tudható be, míg a bázis időszakhoz képest 82 százalékkal csökkent, ugyanis itt kerültek kimutatásra a 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelésben részt vevő, követeléseiket részvényre konvertáló szállítókkal szembeni kötelezettségek, melyek a tőkeemelés 2012. januári 16-i bejegyzését követően megszűntek.

2.2. A **Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek** állománya az előző év azonos időszakához képest tárgyidőszakra 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** az előző év azonos időszakához képest 11 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest 11 százalékkal nőtt. A **Jegyzett tőke** és a **Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** a 2011. augusztus 31-én elhatározott jegyzett tőkének más saját tőke elem javára történő leszállítása hatásaként, valamint a 2011. szeptember 14-i, 200 forintos árfolyamon végrehajtott alaptőke-emelés eredményeként megfelelően változott, amit részben ellensúlyozott az **Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény**, mely sor változását az előző év azonos időszaka, illetve a bázis időszak óta elkönyvelt negatív eredmény idézte elő. Az alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázsíó a **Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** soron került kimutatásra.

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

| EST MEDIA Nyrt. | | | | | | | |
|---|-----|--|-----------------|-------------------|-------------------|------------|--------------|
| ÁTFOGÓ JÖVEDELEM KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint) | | | | | | | |
| Ssz. | | Megnevezés / E Ft | 2011.06.30 | 2011.12.31 | 2012.06.30 | H/H | Y/Y |
| 1 | + | Értékesítés nettó árbevétele | 866 906 | 1 260 112 | 475 621 | -62% | -45% |
| 2 | +/- | Aktivált saját teljesítmények | | 32 483 | | -100% | |
| 3 | - | Anyagjellegű ráfordítások | 792 541 | 1 346 474 | 509 852 | -62% | -36% |
| 4 | - | Személyi jellegű ráfordítások | 174 267 | 295 023 | 157 075 | -47% | -10% |
| 5 | - | Értécsökkenési leírás | 42 327 | 96 968 | 58 944 | -39% | 39% |
| 6 | = | Üzleti tevékenység eredménye | -142 229 | -445 870 | -250 250 | 44% | -76% |
| 7 | + | Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei | 18 404 | 34 603 | 10 473 | -70% | -43% |
| 8 | + | Egyéb bevételek és nyereségek | 310 159 | 361 478 | 159 292 | -56% | -49% |
| 9 | - | Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei | 145 081 | 1 153 359 | 2 098 431 | 82% | 1346% |
| 10 | - | Egyéb ráfordítások és veszteségek | 501 561 | 1 144 153 | 136 443 | -88% | -73% |
| 11 | = | Adózás előtti eredmény | -460 308 | -2 347 301 | -2 315 359 | 1% | -403% |
| 12 | - | Jövedelemadó | -43 256 | -127 122 | -231 331 | -82% | -435% |
| 13 | = | Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye | -417 052 | -2 220 179 | -2 084 028 | 6% | -400% |
| 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 tulajdonosra jutó érdekeltség | | | 85 | | |
| 21 | = | Adózott vállalkozási eredmény | -417 052 | -2 220 179 | -2 084 113 | 6% | -400% |
| 22 | | Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db) | -60,8746 | -324,0664 | -105,2777 | 68% | -73% |
| 23 | | - ebből: üzleti eredményre jutó: | -20,7603 | -65,0810 | -12,6412 | 81% | 39% |
| 24 | | - ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó: | -60,8746 | -324,0664 | -105,2734 | 68% | -73% |
| 25 | | - ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó: | | | | | |
| 26 | | - ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó: | | | | | |

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 475 millió forint volt, ami az előző év azonos időszakától 45 százalékkal, míg az előző év teljes árbevételét magában foglaló bázisidőszaki adattól 62 százalékkal marad el. Ennek értéke a konszolidációba teljeskörűen bevont társaságok tevékenységéből a konszolidációs körön kívülről származó árbevételeket tartalmazza.

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

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* az előző év azonos időszakához képest 36 százalékkal, míg a bázis időszakhoz képest 62 százalékkal, az árbevétel csökkenéssel azonos mértékben, csökkentek, a *Személyi jellegű ráfordítások* az előző év azonos időszakához képest 10 százalékkal, míg a bázis időszakhoz képest 47 százalékkal csökkentek. Az *Értécsökkenési leírás* az előző év azonos időszakához képest 39 százalékkal nőtt a cégcsoport külföldi bővülése miatt, míg a bázis időszakhoz képest 39 százalékos csökkenést mutat.

3.4. Az *Üzleti tevékenység eredménye* az előző év azonos időszakához képest 76 százalékkal csökkent, míg a bázis időszakhoz képest 44 százalékkal javult. 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 jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követi. Ez azt jelenti, hogy miután a cégcsoport árbevételének legnagyobb része minden évben április-június és október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti időszak, eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre.

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 visszáírt 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 visszáírása, a céltartalék képzések, illetve feloldásuk, a követelésekre képzett, illetve visszáírt értékvesztések, a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, termékdíj) hatásai. Az itt említett négy eredmény sor összehasonlítása a tárgyidőszakban mintegy -2065 millió forint (ebből -2043 millió forint az EMG Sziget Kft-beli részesedése 2012. augusztus 31- el zárt értékesítésének hatása), ami az előző év azonos időszakához képest 498 százalékos, míg a bázis időszakhoz képest 9 százalékos csökkenést jelent.

Össességében Társaságunk 2012. évi I. féléves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -2 084,113 millió forint volt. Az előző év azonos időszakához képest ez 400 százalékos csökkenést, míg a bázis időszakhoz képest 6 százalékos javulást mutat. Az EMG Sziget Kft-beli részesedése értékesítésének egyszerű hatását kiszűrve a 2012. évi I. féléves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -245,6 millió forint volt, ami az előző év azonos időszakához képest 41 százalékkal, míg a bázis időszakhoz képest 89 százalékkal kedvezőbb.

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 tény, amely 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 menedzsmintje, 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 olyan kijelentések, amelyek nem múltbéli 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 szerződésük megszüntetése vagy szerződésük 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, védjegyjog alatt álló szöveges vagy képi megjelölések minden esetben a védjegyjogosult tulajdonát képezik. Azok bármilyen felhasználása kizárólag a vonatkozó védjegyjogosult engedélyével történhet.

A társaság 2012. évi I. féléves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2012. augusztus 31-től 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.

est.hu

Keresett kifejezés GO

CÍMLAP FILM TV ZENE KULT CSALÁDI VÁROS VIDÉK

Film Főoldal Premierék Előzetesek Programajánló Hírek DVD Interjú Toplista Filmzene Galéria

FILM

MOZIMŰSOR

Budapest

Film címe

Ma GO

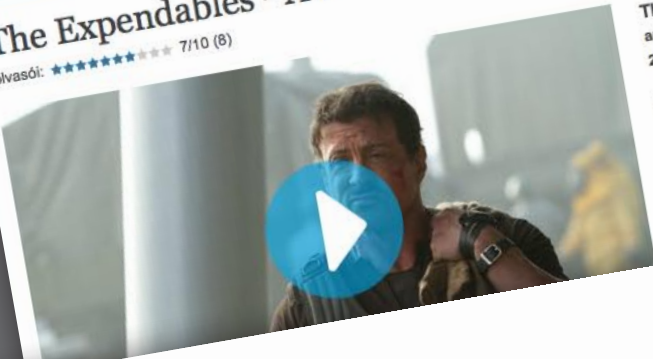
Héten vetített filmek Filmadatbázis A-Z Mozik English screenings Gyereks filmek

Vetítések Szólj hozzá!

A+ A-

The Expendables - A feláldozhatók 2

olvasói: ★★★★★★ 7/10 (8)



The Expendables 2
amerikai akciófilm, 90 perc,
2012 **16**

A veterán akcióhősökből álló csapat új tagokkal bővül és együtt állnak bosszút az egyik csapattag haláláért.

rendező:
Simon West

2012. a
Pécs
Erika,

TOP 10

SAPTE SERI

Si pe f t

Prima pagina English version Feed-uri RSS Blog Concursuri Harta Interactiva Stiri si evenimente OK Cautare rapida

Filtru Prima pagina

Bucuresti

Oricand

ISTYLE

Cel mai bun la ore. Si după ore.


Află mai multe despre Mac ▶

Ce se intampla azi

EVENTIMENTE

- Filme
- Teatru / Spectacole
- Party-uri
- Karaoke
- Concerte
- Muzica clasica
- Expozitii
- Targuri
- Culturale si Altele

Filme



Eroii de sacrificiu 2 (N-15)

Premiera
SUA, 2012. Regie: Simon West. Cu:
Sylvester Stallone, Arnold Schwarzenegger,

Festivaluri

Nocturne baroce: Bach, Vivaldi, Scarlatti si Handel pe malul Dambovitel
Publicat de ana in categoria Festivaluri

Concursul International de Dirijat Jeuneses Musicales
Publicat de ana in categoria Festivaluri

Talne urca pe scena Romanian Thrash Metal Fest
Publicat de Catalin Stoia in categoria Festivaluri

Newsletter

Abon...
Seri s...
Cites new

EN 6xog

10 години

ПРОГРАМАТА

31 август 15:09

По 12:00 - 17:00

13° 31°

днес утре

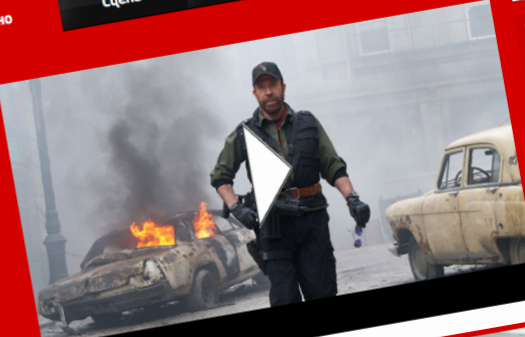
SINOPTIK.BG

играй с приятели

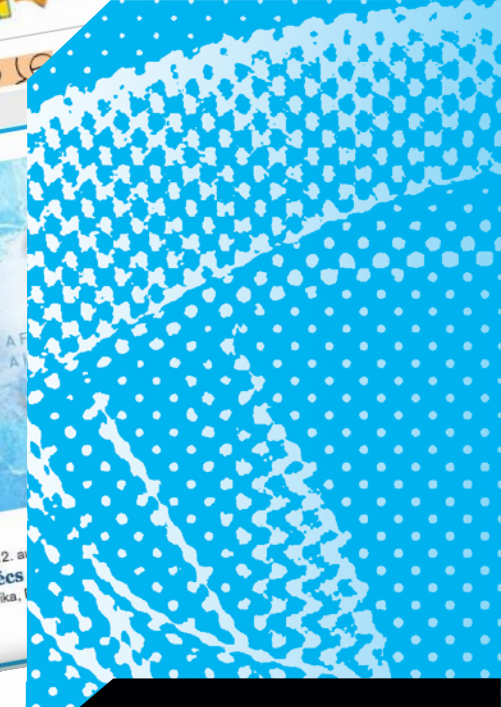
Моят град Кино

Сцена Музика Изложби Заверения Слово ТВ

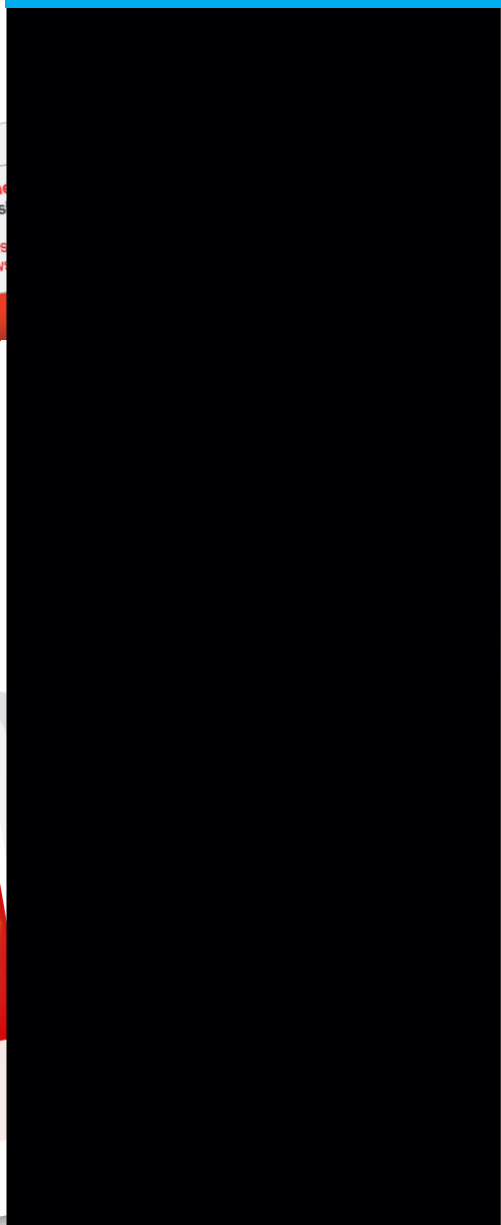
Кино салони
Премиери
Филми
За деца
Фестивали
Интервюта
Екстра
Новини
Търси



Непобедимите 2



adatlapok 35



| | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| Társaság neve: | EST MEDIA Nyrt. | Telefon: 436-5000 |
| Társaság címe: | 1036 Bp. Lajos u. 74-76. | Telefax: 436-5091 |
| Ágazati besorolás: | Vagyonkezelés | |
| Beszámolási időszak: | 2012.01.01.-2012.06.30. | |
| Befektetői kapcsolattartó: | Leskó Nóra | E-mail: lesko.nora@estmedia.hu |

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konszolidációs 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 Média csoport 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 |
| Programata Media Group OOD. | 756 000 | 98% | 98% | L |
| Sapte Nopti SRL. | 19 000 | 100% | 100% | L |

¹ A konszolidációs 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.

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

| | ¹ | 2010Q2 ² | 2011Q4 | 2012Q2 ² | H/H | Y/Y |
|-----------------------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------|----------|
| EMERGING MEDIA GROUP Kft. | L | 351 564 | 353 943 | 356 823 | 0,81% | 1,50% |
| EMG Média csoport Kft. | L | 1 259 184 | 419 513 | -1 761 653 | -519,93% | -239,90% |
| ESTÉRT Kft. | L | -212 043 | 113 939 | 129 763 | 13,89% | 161,20% |
| EST MEDIA Nyrt. | L | 7 553 405 | 6 883 427 | 9 451 101 | 37,30% | 25,12% |
| EXIT Kiadói Kft. | L | n/a | 535 406 | 495 625 | -7,43% | n/a |
| Magyar Vendor Kft. | L | -81 059 | -227 454 | -243 678 | -7,13% | -200,62% |
| Pesti EST Kft. | L | 124 236 | 17 586 | -55 993 | -418,40% | -145,07% |
| Programata Media Group OOD. | L | n/a | 31 288 ² | 35 562 | 13,66% | n/a |
| Sapte Nopti SRL. | L | n/a | 18 078 ² | 10 328 | -42,87% | n/a |

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"/> | | |

| EST MEDIA Nyrt. | | | | | | | |
|------------------------------|------|--------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|
| MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK | | | | | | | |
| Sz. | | Megnevezés / E Ft | 2011.06.30 | 2011.12.31 | 2012.06.30 | H/H | Y/Y |
| 1 | A | BEFEKTETETT ESZKÖZÖK | 5 206 181 | 5 096 982 | 5 089 083 | 0% | -2% |
| 2 | I. | IMMATERIÁLIS JAVAK | 91 287 | 83 090 | 75 128 | -10% | -18% |
| 10 | II. | TÁRGYI ESZKÖZÖK | 17 897 | 697 | 760 | 9% | -96% |
| 18 | III. | BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK | 5 096 997 | 5 013 195 | 5 013 195 | 0% | -2% |
| 27 | B | FORGÓESZKÖZÖK | 3 253 669 | 5 118 212 | 5 027 173 | -2% | 55% |
| 28 | I. | KÉSZLETEK | | | | | |
| 35 | II. | KÖVETELÉSEK | 2 984 462 | 4 062 898 | 3 972 649 | -2% | 33% |
| 43 | III. | ÉRTÉKPAPÍROK | 268 844 | 1 054 515 | 1 054 515 | 0% | 292% |
| 49 | IV. | PÉNZESZKÖZÖK | 363 | 799 | 9 | -99% | -98% |
| 52 | C | AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK | 121 872 | 139 413 | 104 151 | -25% | -15% |
| 56 | | ESZKÖZÖK ÖSSZESEN: | 8 581 722 | 10 354 607 | 10 220 407 | -1% | 19% |
| EST MEDIA Nyrt. | | | | | | | |
| MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK | | | | | | | |
| Sz. | | Megnevezés / E Ft | 2011.06.30 | 2011.12.31 | 2012.06.30 | H/H | Y/Y |
| 57 | D | SAJÁT TŐKE | 7 553 405 | 6 883 427 | 9 451 101 | 37% | 25% |
| 58 | 1. | JEGYZETT TŐKE | 6 851 000 | 1 370 200 | 3 959 267 | 189% | -42% |
| 61 | 2. | TŐKETARTALÉK | 2 742 196 | 8 222 996 | 8 222 996 | 0% | 200% |
| 62 | 3. | EREDMÉNYTARTALÉK | -1 962 034 | -1 962 034 | -2 709 769 | -38% | -38% |
| 67 | 4. | MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY | -77 757 | -747 735 | -21 393 | 97% | 72% |
| 68 | E | CÉLTARTALÉKOK | | | | | |
| 72 | F | KÖTELEZETTSÉGEK | 909 594 | 3 367 991 | 651 767 | -81% | -28% |
| | | HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK | | | | | |
| 77 | 8. | HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK | 3 191 | | | | -100% |
| 86 | F | RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK | 906 403 | 3 367 991 | 651 767 | -81% | -28% |
| 98 | G | PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK | 118 723 | 103 189 | 117 539 | 14% | -1% |
| 102 | | FORRÁSOK ÖSSZESEN: | 8 581 722 | 10 354 607 | 10 220 407 | -1% | 19% |

PK3. Mérleg (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

| | | | |
|-------------------|-------------------------------------|--|--------------------------------|
| Auditált* | Igen <input type="checkbox"/> | Nem <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 | | | |

| | 2011.06.30 | 2011.12.31 | 2012.06.30 | H/H | Y/Y |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|-------------|
| Befektetett eszközök | 3 516 307 | 3 507 287 | 3 470 191 | -1% | -1% |
| Immateriális javak | 2 294 971 | 2 527 214 | 3 012 465 | 19% | 31% |
| Tárgyi eszközök | 48 040 | 22 022 | 22 152 | 1% | -54% |
| Befektetett pénzügyi eszközök | 1 173 296 | 958 051 | 435 574 | -55% | -63% |
| Forgóeszközök | 5 139 081 | 6 142 551 | 4 306 085 | -30% | -16% |
| Készletek | 1 608 | 0 | 4 080 | 0% | 154% |
| Eszközök összesen | 8 655 388 | 9 649 838 | 7 776 276 | -19% | -10% |
| Saját tőke | 6 025 632 | 4 825 288 | 5 368 820 | 11% | -11% |
| Jegyzett tőke | 6 851 000 | 1 370 200 | 3 959 267 | 189% | -42% |
| Hosszú lejáratú kötelezettségek | 3 191 | 0 | 0 | 0% | -100% |
| Rövid lejáratú kötelezettségek | 2 626 565 | 4 824 550 | 2 407 456 | -50% | -8% |
| Források összesen | 8 655 388 | 9 649 838 | 7 776 276 | -19% | -10% |

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 | 2011.06.30 | 2012.06.30 | változás % |
|------|-------|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| 3 | I. | ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE | 11 433 | 13 310 | 16% |
| 6 | II. | AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE | | | |
| 7 | III. | EGYÉB BEVÉTELEK | 44 791 | 111 500 | 149% |
| 14 | IV. | ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK | 29 200 | 69 286 | 137% |
| 18 | V. | SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK | 4 074 | 41 710 | 924% |
| 19 | VI. | ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS | 9 205 | 8 180 | -11% |
| 20 | VII. | EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK | 44 650 | 80 331 | 80% |
| 22 | A. | ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE | -30 905 | -74 697 | -142% |
| 33 | VIII. | PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI | 75 777 | 81 259 | 7% |
| 41 | IX. | PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI | 125 307 | 30 689 | -76% |
| 42 | B | PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE | -49 530 | 50 570 | 202% |
| 43 | C | SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY | -80 435 | -24 127 | 70% |
| 44 | X. | RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK | 2 678 | 2 734 | 2% |
| 45 | XI. | RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK | | | |
| 46 | D | RENDKÍVÜLI EREDMÉNY | 2 678 | 2 734 | 2% |
| 47 | E | ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY | -77 757 | -21 393 | 72% |
| 49 | F | ADÓZOTT EREDMÉNY | -77 757 | -21 393 | 72% |
| 52 | G | MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY | -77 757 | -21 393 | 72% |

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 | | | |

| | 2011.06.30 | 2012.06.30 | változás % |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Értékesítés nettó árbevétele | 866 906 | 475 621 | -45% |
| Üzleti tevékenység eredmény (EBIT) | -142 229 | -250 250 | -76% |
| Pénzügyi tevékenység nettó eredménye | -2 087 958 | -126 677 | 94% |
| Adózás előtti eredmény | -460 308 | -2 315 359 | -403% |
| Adózott eredmény | -417 052 | -2 084 113 | -400% |

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 biztosítékeként.

5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2012. június 30-i állapot szerint

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

| Tulajdonosi kör megnevezése | Teljes alaptőke | | | | | | Bevezetett sorozat | | | | | |
|--|---------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|-----------------|---------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|-----------------|
| | Tárgyév elején (2012.01.01.) | | | Időszak végén (2012.06.30.) | | | Tárgyév elején (2012.01.01.) | | | Időszak végén (2012.06.30.) | | |
| | % ¹ | % ² | Db | % ¹ | % ² | Db | % ¹ | % ² | Db | % ¹ | % ² | Db |
| Belföldi intézményi/ társaság | 12,58 | 12,58 | 861.978 | 32,18 | 32,18 | 6.371.402 | 12,58 | 12,58 | 861.978 | 32,18 | 32,18 | 6.371.402 |
| Külföldi intézményi/ társaság | 2,03 | 2,03 | 138.804 | 2,48 | 2,48 | 490.435 | 2,03 | 2,03 | 138.804 | 2,48 | 2,48 | 490.435 |
| Belföldi magánszemély | 84,37 | 84,37 | 5.780.334 | 64,95 | 64,95 | 12.857.113 | 84,37 | 84,37 | 5.780.334 | 64,95 | 64,95 | 12.857.113 |
| Külföldi magánszemély | 1,01 | 1,01 | 69.293 | 0,39 | 0,39 | 76.796 | 1,01 | 1,01 | 69.293 | 0,39 | 0,39 | 76.796 |
| Munkavállalók, vezető tisztviselők ³ | 0,01 | 0,01 | 591 | 0,00 | 0,00 | 591 | 0,01 | 0,01 | 591 | 0,00 | 0,00 | 591 |
| Saját tulajdon | | | | | | | | | | | | |
| Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴ | | | | | | | | | | | | |
| Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵ | | | | | | | | | | | | |
| Egyéb | | | | | | | | | | | | |
| O S S Z E S E N | 100 | 100 | 6851000 | 100 | 100 | 19796337 | 100 | 100 | 6851000 | 100 | 100 | 19796337 |

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 100 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2012. június 30-án a Társaságban 845 darab részvennyel 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 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 keletkezését követően a tárgyidőszak eleji 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 (június 30.) | | 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. szeptember. A kontraktusok zárása esetén a teljes alaptőke 0,1 százalékának felelne meg.

² Konszolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2012. június 30-án) a bevezetett sorozatra (19.796.337 darab részvény) vonatkozóan

| Név | Letétkezelő (igen/nem) | Mennyiség (db) | Részesezés (%) ¹ | Szavazati jog (%) ^{1,2} |
|-----------------------------|---------------------------|----------------|-----------------------------|----------------------------------|
| KJ Publishing Kft. | Nem | 1.178.499 | 5,95 | 5,95 |
| Kovács András ³ | Nem | 1.125.000 | 5,68 | 5,68 |
| Pankotai Csaba ³ | Nem | 1.125.000 | 5,68 | 5,68 |

¹ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

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

³ Igazgatósági tagok.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2012. június 30-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 | 150.591 |
| IT | Kovács András | - | 2011.09.15 | 2015.08.01 | 1.125.000 |
| IT | Pankotai Csaba | - | 2011.09.15 | 2015.08.01 | 1.125.000 |
| 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: | | | | | 2.400.591 |

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 100 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2012. június 30-án a Társaságban 845 darab részvénnyel rendelkezett.

Az EST MEDIA Nyrt. 2012. I. félévének főbb eseményei:

| | | |
|------------|----------------------|--|
| 2012.06.19 | BÉT/EST MEDIA honlap | Alapszabály |
| 2012.06.19 | BÉT/EST MEDIA honlap | Közgyűlési jegyzőkönyv II. |
| 2012.06.19 | BÉT/EST MEDIA honlap | Közgyűlési jegyzőkönyv I. |
| 2012.06.19 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbírósi bejegyzéséről |
| 2012.06.15 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről |
| 2012.06.11 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az event üzletág működéséről |
| 2012.06.06 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az Igazgatóság tőkebevonással kapcsolatos határozatáról |
| 2012.06.05 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról |
| 2012.05.25 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató bennfentes személyek ügyletkötéseiről |
| 2012.05.18 | BÉT/EST MEDIA honlap | Rendkívüli közzététel az indoor üzletágat érintő megállapodás megkötéséről |
| 2012.04.27 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról |
| 2012.04.27 | BÉT/EST MEDIA honlap | Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat |
| 2012.04.27 | BÉT/EST MEDIA honlap | Konzolidált éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok |
| 2012.04.27 | BÉT/EST MEDIA honlap | Egyedi éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok |
| 2012.04.27 | BÉT/EST MEDIA honlap | Éves rendes, megismételt közgyűlésének érdemi határozatai |
| 2012.04.19 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról |
| 2012.04.16 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató finanszírozási szerződések meghosszabbításáról és egyéb szerződéskötésekről |
| 2012.04.06 | BÉT/EST MEDIA honlap | 2011. IV. negyedéves jelentés |
| 2012.04.06 | BÉT/EST MEDIA honlap | Előterjesztés |
| 2012.04.02 | BÉT/EST MEDIA honlap | Javadalmazási nyilatkozat |
| 2012.04.02 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról |
| 2012.03.30 | BÉT/EST MEDIA honlap | A Társaság hirdetménye tőkeemelés során kibocsátott törzsrészvényeknek a BÉT-re történő bevezetéséhez kapcsolódóan |
| 2012.03.30 | BÉT/EST MEDIA honlap | A Társaság hirdetménye törzsrészvényeinek bevezetéséről |
| 2012.03.28 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról |
| 2012.03.27 | BÉT/EST MEDIA honlap | Módosított közgyűlési meghívó |
| 2012.03.26 | BÉT/EST MEDIA honlap | Közgyűlési meghívó |
| 2012.03.22 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató bennfentes személy részvényszerzéséről |
| 2012.03.21 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató a társaságban történt befolyásszerzésről |
| 2012.03.14 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről |
| 2012.03.13 | BÉT/EST MEDIA honlap | Rendkívüli közzététel a Társaság és a GEM Global Yield Fund Ltd. közötti szerződések megkötéséről |
| 2012.03.01 | BÉT/EST MEDIA honlap | Hirdetmény 1.000,-Ft névértékű dematerializált törzsrészvényeinek 200,-Ft névértékű dematerializált törzsrészvényekké történő átalakításának, valamint új, 200,-Ft névértékű részvények keletkeztetésének folyamatáról |
| 2012.03.01 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról |
| 2012.02.07 | BÉT/EST MEDIA honlap | 2011. I. féléves jelentés |
| 2012.02.07 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató a 2011. évi féléves jelentésének újbóli közzétételéről |
| 2012.01.31 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról |
| 2012.01.23 | BÉT/EST MEDIA honlap | Alapszabály |
| 2012.01.23 | BÉT/EST MEDIA honlap | Tájékoztató alaptőke-emelés cégbírósi bejegyzéséről |

Budapest, 2012. augusztus 31.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.