

Az

# ESTMEDIA

Vagyonkezelő Nyrt.

2012. IV. negyedéves  
IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentése

2013. március 18.

PESTI ÉS

EST APOK  
ORSZÁGSZÉPÍTŐ

EXIT  
MAGAZIN INGYENES PROGRAMJÁRÓ

SAPTE SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

Sziget.hu

f freeblog

est.hu

mobil  
EST

SAPTE  
SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

## ÖSSZEFOGLALÓ

3

## ÜZLETI JELENTÉS

7

- 8 | I. Bevezetés
- 10 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
  - 10 | II.1. Vállalati események
  - 13 | II.2. Vállalati eredmények
  - 15 | II.3. Konszolidált adatok
- 16 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
  - 19 | III.1. Részvény adatok
- 20 | IV. Médiapiaci környezet
- 23 | V. A Sziget-akvizíció
- 25 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 27 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 29 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

2

A JELENTŐSEBB TÉTELEK,  
VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

30

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

## ADATLAPOK

37



### 1081. SZÁM

2013 | XXII. ÉVFOLYAM/7.

**IMPRESSZUM**  
Merveil Edna  
Szerviz Zsuzsa

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
11 | filmbontás

**KULT**  
18 | programajánló  
20 | színház  
24 | komolyzene  
25 | kiállítás  
28 | mindennapi  
33 | családi  
35 | sport, wellness

**ZENE**  
38 | programajánló  
40 | programok

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT.**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1033 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**15. | PÉNTEK**  
Nemesi Orsolya, Kerekes Henrietta

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**19. | KEDD**  
József, Blanka

**20. | SZERDA**  
Kisvárdy

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**36 | programajánló**  
39 | színház  
40 | kiállítás  
44 | eladás, könyv, fesztivál

**50 | Bp. – Ruffai Bori**  
52 | most wamp  
54 | Szalay Balázs  
56 | gasztró

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
66 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
47 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

### 1084. SZÁM

2013 | XXII. ÉVFOLYAM/10.

**IMPRESSZUM**  
Felső közred | Merveil Edna  
Szerviz Zsuzsa

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
19 | filmbontás

**KULT**  
24 | programajánló  
30 | színház  
34 | kiállítás  
37 | mindennapi  
42 | családi  
45 | sport  
47 | wellness

**ZENE**  
52 | Bp. – No Label Hungary  
54 | most  
55 | wamp  
56 | gasztró

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT.**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1033 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**8. | PÉNTEK**  
Zoltán, Julián

**9. | SZOMBAT**  
Franciska

**10. | VASÁRNAP**  
Henrietta

**11. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**12. | KEDD**  
József, Blanka

**13. | CSÜTÖRTÖK**  
Tárnai, Péter

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**15. | PÉNTEK**  
Nemesi Orsolya, Kerekes Henrietta

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**19. | KEDD**  
József, Blanka

**20. | SZERDA**  
Kisvárdy

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**38 | programajánló**  
40 | könyv  
41 | kiállítás  
46 | eladás, könyv, fesztivál

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
80 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
49 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

### 1086. SZÁM

2013 | XXII. ÉVFOLYAM/12.

**IMPRESSZUM**  
Felső közred | Merveil Edna  
Szerviz Zsuzsa

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
16 | filmbontás

**KULT**  
20 | programajánló  
22 | színház  
28 | komolyzene  
29 | kiállítás  
33 | mindennapi  
38 | családi  
41 | sport

**ZENE**  
46 | programajánló  
47 | programok

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT. SZÉKESVÁR**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1036 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**36 | programajánló**  
39 | színház  
40 | kiállítás  
46 | eladás, könyv, fesztivál

**52 | Bp. – Szász Dénes**  
54 | Kerry Washington  
55 | wamp  
56 | gasztró

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
66 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
49 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

### 1081. SZÁM

2013 | XXII. ÉVFOLYAM/7.

**IMPRESSZUM**  
Felső közred | Merveil Edna  
Szerviz Zsuzsa

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
19 | filmbontás

**KULT**  
24 | programajánló  
30 | színház  
34 | kiállítás  
37 | mindennapi  
42 | családi  
45 | sport  
47 | wellness

**ZENE**  
52 | Bp. – Ruffai Bori  
52 | most wamp  
54 | Szalay Balázs  
56 | gasztró

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT.**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1033 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**15. | PÉNTEK**  
Nemesi Orsolya, Kerekes Henrietta

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**19. | KEDD**  
József, Blanka

**20. | SZERDA**  
Kisvárdy

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**36 | programajánló**  
39 | színház  
40 | kiállítás  
44 | eladás, könyv, fesztivál

**50 | Bp. – Ruffai Bori**  
52 | most wamp  
54 | Szalay Balázs  
56 | gasztró

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
66 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
47 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

### 1084. SZÁM

2013 | XXII. ÉVFOLYAM/10.

**IMPRESSZUM**  
Felső közred | Merveil Edna  
Szerviz Zsuzsa

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
19 | filmbontás

**KULT**  
24 | programajánló  
30 | színház  
34 | kiállítás  
37 | mindennapi  
42 | családi  
45 | sport  
47 | wellness

**ZENE**  
52 | Bp. – No Label Hungary  
54 | most  
55 | wamp  
56 | gasztró

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT.**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1033 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**8. | PÉNTEK**  
Zoltán, Julián

**9. | SZOMBAT**  
Franciska

**10. | VASÁRNAP**  
Henrietta

**11. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**12. | KEDD**  
József, Blanka

**13. | CSÜTÖRTÖK**  
Tárnai, Péter

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**15. | PÉNTEK**  
Nemesi Orsolya, Kerekes Henrietta

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**19. | KEDD**  
József, Blanka

**20. | SZERDA**  
Kisvárdy

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**38 | programajánló**  
40 | könyv  
41 | kiállítás  
46 | eladás, könyv, fesztivál

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
80 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
49 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

### 1086. SZÁM

2013 | XXII. ÉVFOLYAM/12.

**IMPRESSZUM**  
Felső közred | Merveil Edna  
Szerviz Zsuzsa

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
16 | filmbontás

**KULT**  
20 | programajánló  
22 | színház  
28 | komolyzene  
29 | kiállítás  
33 | mindennapi  
38 | családi  
41 | sport

**ZENE**  
46 | programajánló  
47 | programok

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT. SZÉKESVÁR**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1036 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**36 | programajánló**  
39 | színház  
40 | kiállítás  
46 | eladás, könyv, fesztivál

**52 | Bp. – Szász Dénes**  
54 | Kerry Washington  
55 | wamp  
56 | gasztró

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
66 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
49 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

### összefoglaló

3

**Tartalomjegyzék**

**AHOL ÉS AMIT SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

**FILM**  
8 | premier moziműsor  
19 | filmbontás

**KULT**  
24 | programajánló  
30 | színház  
34 | kiállítás  
37 | mindennapi  
42 | családi  
45 | sport  
47 | wellness

**ZENE**  
52 | Bp. – Dorog, #21 Kulturális és Köztársasági Intim Torna Illegál

**KIADJA | AZ INGYENES MŰSORJUSZÁG KFT.**  
Főszerkesztő | Balázs Csaba  
Főszerkesztő-helyettes | Merveil Edna

Kiadó címek | 1033 Budapest, László u. 74-76.  
Regisztráció | David Zoltán  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
Regisztrációs címe | Császár Csaba  
T | 06-24-470  
F | 06-24-470

**14. | CSÜTÖRTÖK**  
Matió

**15. | PÉNTEK**  
Nemesi Orsolya, Kerekes Henrietta

**16. | SZOMBAT**  
Henrietta

**17. | VASÁRNAP**  
Gerlucz, Patrik

**18. | HÉTFŐ**  
Sándor, Ede

**19. | KEDD**  
József, Blanka

**20. | SZERDA**  
Kisvárdy

**21. | CSÜTÖRTÖK**  
Benedek

**22. | PÉNTEK**  
Moziműsor  
26 | filmbontás

**38 | programajánló**  
40 | könyv  
41 | kiállítás  
46 | eladás, könyv, fesztivál

**60 | programajánló**  
62 | tris zene  
64 | napi bontás  
66 | koncertbontás

**4 | Interjú**  
49 | apró  
62 | játék

**FILM**  
**KULT**  
**VÁROS**  
**ZENE**

**AHOL ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES.**

**kult**  
5x3 Lankony (Miskolc) 21. oldal

**film**  
8. Spring Breakers – Csajig szabadon

Az EST MEDIA Nyrt. stratégiája szerint a Társaság fókuszterülete a média. A médiapiaci 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 világhosszú vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzódó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciók 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 szűkülött, majd ezen a beszűkülten szinten látszik stabilizálódni.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság 2012-es éves konszolidált árbevétele a 2011-es év adataihoz képest csökkent.

- A 2012. évben a Társaság konszolidált árbevétele 1.071 millió forint volt, ami mintegy 190 millió forinttal maradt el a megelőző évi konszolidált árbevételtől.
- A cégcsoport 2012-es konszolidált üzemi szintű eredménye és az EBITDA-ja a 2011-es adatokhoz képest 166, illetve 184 millió forinttal javult, köszönhetően a reorganizációval elért költségcsökkentésnek.
- A cégcsoport 2012-es konszolidált adózott eredménye 1.015 millió forinttal kevesebb a 2011-es adatnál. A változás a Sziget részesedésünk, illetve a nem médiatevékenységhez kapcsolódó befektetések reorganizációs terv szerinti értékesítése kapcsán elszámolt árfolyamvesztésnek tudható be. Ha ezt az egyedi hatást kiszűrjük, a konszolidált adózott eredmény 1.763 millió forintos javulást mutat.
- A cégcsoportot terhelő nagyhitelek refinanszírozására tett eredménytelen erőfeszítések után a 2012 augusztus végén 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 időtartama.
- 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 Üzletágunk így egyetlen nagyhitelvezője 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 2011Q1-Q4, a 2012Q1-Q4 és a 2012Q1-Q4 Sziget részesedés és nem média befektetések értékesítése hatásaitól szűrt IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredményadatainak az összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q4				2012Q1-Q4				2012Q1-Q4*			
Árbevétel	1 260 112				1 071 182				1 071 182			
Üzemi eredmény	-445 870				-279 684				-279 684			
Értécsökkenés	96 968				115 516				115 516			
EBITDA	-348 902				-164 168				-164 168			
Adózott vállalkozási eredmény	-2 220 179				-3 235 745				-456 468			
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4	2012Q1	2012Q2*	2012Q3*	2012Q4*
Árbevétel	543 629	323 277	192 555	200 651	213 653	261 968	199 027	396 534	213 653	261 968	199 027	396 534
Üzemi eredmény	-82 750	-59 479	-70 330	-233 311	-184 696	-65 554	-43 378	13 944	-184 696	-65 554	-43 378	13 944
Értécsökkenés	22 205	20 122	19 683	34 958	30 779	28 165	22 811	33 761	30 779	28 165	22 811	33 761
EBITDA	-60 545	-39 357	-50 647	-198 353	-153 917	-37 389	-20 567	47 705	-153 917	-37 389	-20 567	47 705
Adózott vállalkozási eredmény	-120 644	-296 408	-339 262	-1 463 865	-158 088	-1 926 025	-843 150	-308 482	-158 088	-87 529	-60 432	-150 419

\* Sziget részesedés és nem média jellegű befektetések értékesítésének hatásait kiszűrve

## PANKOTAI CSABA

az EST MEDIA Nyrt.  
vezérigazgatója  
a 2012. évről  
és az elkövetkező időszakról:



„2012 jelentős átalakulásokat hozott a Társaság üzleti portfóliójában. A 2011 során meghatározott reorganizációs programnak megfelelően teljes leépítésre illetve értékesítésre kerültek a Társaság nem média jellegű tevékenységei és vállalatai. Rendkívül fontos kérdés volt a vállalatcsoport lejáró hitelállományának kezelése, amire megfelelő piaci finanszírozás híján a Sziget Kft-ben meglévő 49%-os üzletrész eladása volt a megoldás, egy, a cég számára az adott körülmények között igen előnyös megállapodás mentén.

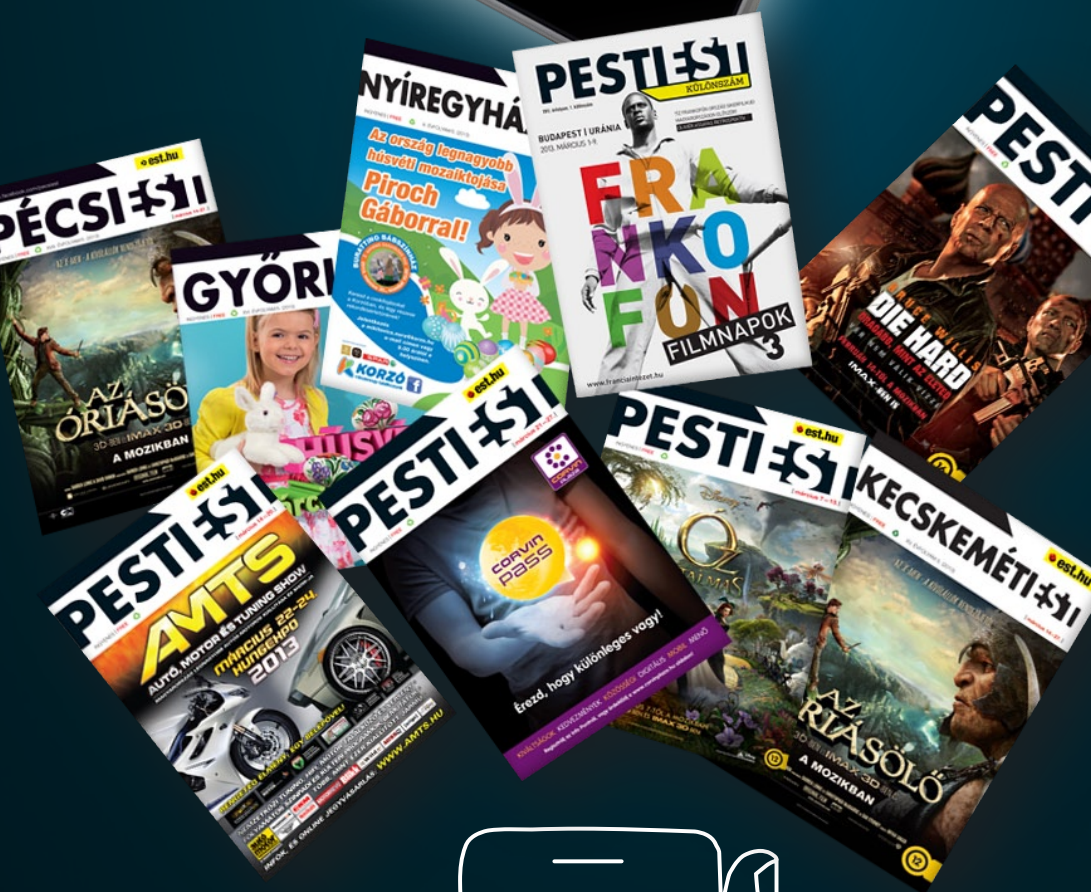
A média üzletágban is tovább folytatódott Magyarországon a reorganizációs lépések végrehajtása. A legfontosabb feladatok az összezsugorodott piachoz idomuló, fenntartható költségszint elérése, a sales tevékenység megerősítése, illetve a cégcsoport nagy presztízsű márkáinak versenyképesebbé tétele voltak.

Ezek mindegyikében jelentős előrelépések történtek az elmúlt évben: a racionalizált működésnek köszönhetően sikerült a tavalyi év során a média tevékenységhez kapcsolódó költségeket jelentősen lecsökkenteni az előző évhez képest. Ennek is köszönhető, hogy a korábbi évek jelentős vesztesége után a média tevékenység év közben folyamatosan javuló üzemi eredménye és EBITDA-ja 2012 negyedik negyedévére pozitívba fordult.

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. E dinamikus platform jellegének megfelelően az év második felében tovább folyt a munka a következő verzió fejlesztésén, a felhasználói visszajelzések figyelembevételével, aminek eredményeképpen az idei év második negyedévében bemutatkozik a mobilEST 2.0. Jelentős változások történtek a nyomtatott termékek területén is: előbb hosszas tárgyalás sorozat végén az az Est Lapok kiadása visszakerült a Társasághoz, majd az egyre rosszabb piaci helyzetet figyelembe véve a menedzsment az EXIT kiadásának felfüggesztéséről döntött 2013 elején. Ugyanakkor a 2012 második negyedévében elkezdett átfogó termékfejlesztés eredményeképpen hamarosan a teljesen átalakított Pesti Est és Est Lapok kerülhet az olvasók kezébe, de megújul az est.hu is.

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-ben.”



## üzleti jelentés

7

- 8 | I. Bevezetés
- 10 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
  - 10 | II.1. Vállalati események
  - 13 | II.2. Vállalati eredmények
  - 15 | II.3. Konszolidált adatok
- 16 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
  - 19 | III.1. Részvény adatok
- 20 | IV. Médiapiaci környezet
- 23 | V. A Sziget-akvizíció
- 25 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 27 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 29 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

Az EST MEDIA Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. A Média Üzletág a Társaság magyar, bolgár és román leányvállalatain keresztül három országban van jelen, mindenhol a piacvezető ingyenes program magazin és a kapcsolódó médiatermékek (honlapok, mobil alkalmazások) kiadójaként. 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 akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben. A cégcsoport reorganizációs intézkedési tervét a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése fogadta el. A reorganizált, nyereség termelésére képes működés alapjait leraktuk, a következő évek központi feladata ennek éves szinten történő megvalósítása lesz.

Az EST MEDIA Nyrt. ugyanakkor a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjeként nem vonhatja ki magát az iparágra jellemző piaci környezet alól. A médiapiac, illetve a portfóliónk 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 ugyan összességében stabilizálódni látszik, de az egyes reklámhordozók közötti megoszlása továbbra is a nyomtatott média kárára változik.

A hitelpiac szűkössege miatt a Társaság 2012-ben kénytelen volt értékesíteni az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzlet részét. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket a Társaság annak ellenére elszenvedte, hogy az EMG-nek 2 évre szóló vételi joga áll fenn az értékesített üzlet rész tekintetében. A beszámolási időszakban ugyancsak értékesítésre kerültek a Társaság nem médiatevékenységhez kapcsolódó befektetései, az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségek szintén megjelennek a beszámolási időszak eredmény sorain.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság 2012. évi konszolidált árbevétele a 2011-es azonos időszaki adatokhoz képest csökkent.

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

### **Egyedi és vonzó tartalom, erős brandek**

A legtöbb média brandünk már sok éve tartja vezető helyét az adott piaci szegmensben. A helyi, az országos és a nemzetközi piacismeret, valamint az egyedi és vonzó tartalmak (a nyomtatott információk, online megjelenések) 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, Sapte 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 eszközrendszert 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 hirdetők számára is hatékony out-of-home média-termékeként juttassa el a fogyasztóihoz.

A jelen jelentésben szereplő bázis- és tárgyidőszaki adatok a Sziget Kft. számaintól megtisztításra kerültek, ugyanakkor a bázis-időszaki adatok esetében – a tárgyidőszaki mérlegadatokkal való jobb összehasonlíthatóság érdekében – a bolgár és román leányvállalatok adatai tőkekonzolidációs módszerrel feltüntetésre kerültek.

A 2011Q3-ban akvirált nemzetközi tevékenységek bolgár levában és román lejben kimutatott adatai a tárgyidőszakban a Magyar Nemzeti Bank 2012. december 28-i hivatalos devizaárfolyamán kerültek átszámításra.

## SZÓFIA



## BUDAPEST



## BUKAREST



## II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

### II.1. Vállalati események

A cégcsoport média-portfóliójában jelentős változások történtek a 2011-es és 2012-es év folyamán. Ennek eredményeképpen a portfólió jelenleg öt szervesen összetartozó – Print, Indoor, Online, Mobil, Music – tagolódik.



A reklámpiaci tendenciák negatív hatásai 2012. egész évében 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 EST MEDIA portfóliójában, hanem a teljes magyar médiapiacra. Az utóbbi év 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.

### EST MEDIA Indoor

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 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 Indoor üzletágot, amely a magyarországi tevékenység 2012. május 18-i kiszervezését követően sem tudta növelni a portfóliónkon belüli jelentőségét.

Az Indoor üzletág 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.

### EST MEDIA Mobil



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. A mobilEST mindenkinek ingyenes, de jelenleg a Vodafone-előfizetők többszolgáltatásokat és exkluzív tartalmakat kapnak. A programot a bevezetést követő első napokban több mint 4 ezer felhasználó telepítette a mobiltelefonjára, mely szám mostanra több mint duplájára nőtt. 2013 II. negyedévében várhatóan mindhárom piacunkon elindul az alkalmazás újabb verziója.

A Print üzletág egyes termékei (a Pesti Est, illetve az EXIT Magazin 2013 januárjáig) 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 EST MEDIA 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 médiatermékeink 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 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 reorganizáció lezárását követően önálló üzletág keretei között működjön.



Az Online üzletág legfontosabb elemei 2010-től megújult formában működnek. 2011. május 5-től a GMedia értékesíti az Online üzletág tulajdonában álló médiafelületeket (est.hu, sziget.hu, freeblog.hu).

Az Online üzletág körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során akvizált 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 kvízzjáték, a „Conquistador” licencjogaival, amelynek 800 ezer aktív felhasználója van.



2009 júniusától mind kivételében, 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 árbevételéhez, 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 lapjait 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 – az akkor még – franchise-rendszerben működő országos Est Lapok (a Pesti Est vidéki nagyvárosokban megjelenő helyi változatai). A változás az egyre erősödő kulturális turizmust, illetve az Est Lapok célközönségének szélesedő igényeit volt hivatott kiszolgálni. A továbbra is országos lefedettségben 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 az országos Est Lapok így a korábbiaknál is hatékonyabb eszközt kínálhatnak 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 átgondolásához vezetett, aminek eredményeképpen – összhangban a cégcsoport reorganizációjával, annak egyik záró lépéseként – az országos Est Lapok kiadása 2012. november 15-től kezdődően a budapesti lapokkal együtt történik. A hálózat átvilágítása folyamatban van, az elkövetkező hetekben-hónapokban átalakításon is keresztül megy majd, amely a rendszer szűkítésével vagy egyes elemeinek akár időleges feladásával is járhat. Erre figyelemmel a cégcsoport és a franchise-jogosult Est Lapok Kft. az országos Est Lapok hálózat üzemeltetésére vonatkozó franchise-szerződést közös megegyezéssel megszüntette. A változással nem szakad meg a kapcsolat a korábbi franchise-partner szakembergárdájával, akiknek egy jelentős részével a cégcsoport a jövőben is együtt dolgozik majd a helyi hirdetésszervezés és programinformáció-gyűjtés területén.



## II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

A Print üzletág esetében Magyarországon meg kell őrizni az egyértelműen piacvezető programmagazinokat (Pesti Est, jelenleg szünetelő 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 képviselésére 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 akvizíciójával a Társaság hagyományos program guide tevékenységét erősítette meg három piacon is, Magyarországon kívül további két európai uniós főváros (Bukarest, Szófia) és több jelentős város 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.

A Társaság romániai leányvállalata, a Șapte Nopti SRL, megnövekedett kintlévőségeinek hatékonyabb behajtása érdekében 2012. IV. negyedévében csődeljárást kezdeményezett önmaga ellen. A romániai jogszabályi környezet miatt ilyen esetben a kintlévőségeket gyorsított eljárással és járulékos költségek nélkül hajtják be. Az eljárás a cég főbb szállítóival előre egyeztetett módon, velük egyetértésben került megindításra. Az eljárásnak a román cég lapkiadási tevékenységére nincsen kihatása, és – figyelemmel arra, hogy elsődlegesen a kintlévőségek behajtása végett indult – ésszerűen nem várható, hogy a leányvállalat hosszú távú működését kedvezőtlenül befolyásolja.

2012 első negyedévében megkezdjük a különféle nyomtatott kiadványaink néhány évente esedékes megújítási folyamatát. Ennek körében a Pesti Est és az országos Est Lapok várhatóan néhány héten belül mind megjelenésükben, mind tartalmukban a megszólított célcsoportok igényeihez és fogyasztási szokásaihoz jobban igazodva fognak megjelenni.

A beszámolási időszakot követően, 2013 januárjában felfüggesztettük a budapesti EXIT Magazin kiadását. Az ingyenes – kizárólag a reklámokból fenntartott – lap a csökkenő belső fogyasztással párhuzamosan beszűkült magyar hirdetési piacon az utóbbi időszakban egyre nehezebb körülmények között működött, ráadásul az év első hónapjaiban a reklámköltség historikusan is lényegesen alacsonyabb, mint az év későbbi részében. A döntésben az is szerepet játszott, hogy így a médiavállalatunk erőforrásait a nagyobb múltú és presztízses Pesti Est termékcsaládra, annak további fejlesztésére tudja összpontosítani mindhárom (print, online és mobil) platformon. Az EXIT koncepciót nem adtuk fel: a szünetelés időtartama alatt a lap újrapozícionálásra és megújulásra kerül, majd a hazai reklámpiac alakulásától függően akár több platformon is újraindulhat, míg Romániában a tervek szerint az EXIT az idei év során elindul.

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 körében az EST MEDIA Nyrt. 2012. október 5-én megkötött üzletrész adásvételi szerződésekkel értékesítette a nem média jellegű befektetéseit (Marcus A. Kft-ben, Eco.Net Hungary Kft-ben, econet Invest Kft-ben, GridLogic Kft-ben Sanorg Kft-ben meglévő részesedések) a lényegességi küszöböt nem meghaladó vételáron. Ezek a cégek nem voltak az EST MEDIA Nyrt. konszolidációs körében, azok a Társaság törekvéseit figyelembe véve már korábban átsorolásra kerültek az eladásra szánt értékpapírok közé. Az értékesítés számviteli hatásaként mintegy egymilliárd forint összegű árfolyamvesztés keletkezett, amely a pénzügyi műveletek ráfordításai között kerül elszámolásra.

Az említett értékesítés következtében anyavállalati szinten most már tisztán média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíció tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában. Itt zajlik a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges további akvizíciós tevékenység.

## II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

### II.2. Vállalati eredmények

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport konszolidált időszaki üzemi és EBITDA eredmény szintű adatait, valamint ugyanezeket az adatokat az Anyavállalati számoktól 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 Event 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 költségszámainak is.

2/A. Ábra: A 2011Q1-Q4 és 2012Q1-Q4 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q4				2012Q1-Q4			
Árbevétel	1 260 112				1 071 182			
Üzemi eredmény	-445 870				-279 684			
Értékcsökkenés	96 968				115 516			
EBITDA	-348 902				-164 168			
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4
Árbevétel	543 629	323 277	192 555	200 651	213 653	261 968	199 027	396 534
Üzemi eredmény	-82 750	-59 479	-70 330	-233 311	-184 696	-65 554	-43 378	13 944
Értékcsökkenés	22 205	20 122	19 683	34 958	30 779	28 165	22 811	33 761
EBITDA	-60 545	-39 357	-50 647	-198 353	-153 917	-37 389	-20 567	47 705

2/B. Ábra: A 2011Q1-Q4 és 2012Q1-Q4 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q4				2012Q1-Q4			
Árbevétel	1 238 517				1 048 049			
Üzemi eredmény	-419 914				-124 624			
Értékcsökkenés	79 466				99 062			
EBITDA	-340 448				-25 562			
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4
Árbevétel	538 489	316 984	187 197	195 847	205 264	257 047	192 546	393 192
Üzemi eredmény	-63 264	-47 919	-52 236	-256 495	-102 577	-41 807	-18 770	38 530
Értékcsökkenés	17 580	15 542	15 500	30 844	26 705	24 059	18 684	29 614
EBITDA	-45 684	-32 377	-36 736	-225 651	-75 872	-17 748	-86	68 144

2011Q1-Q4-ről 2012Q1-Q4-re az árbevétel mind konszolidált, mind az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 190 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 eredmény kimutatás szintjén idén először 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 EST MEDIA Print üzletága, bár listaáron számítva a teljes nyomtatott piac mintegy 4-5 százalékát fedte le, annak 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, a reorganizációnak köszönhetően elért költségsökkentés miatt jelentős mértékben, 295 millió, illetve 315 millió forinttal javult, az előzőekben említett átmeneti értékesítési problémák ellenére is. A reorganizációs folyamat jelentős lépéseként értékelhető, hogy 2012Q3-ban az Anyavállalati adatoktól megszürt számok szintjén az EBITDA soron lényegében elértük a „nulla pontot”, majd a 2012Q4 ugyanitt már 68 millió forint pozitívumot mutat.

A költségszintek alakulása – figyelemmel arra, hogy a munkaszervezet csökkenésének és a költségszerkezet 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 2011Q1-Q4-ről 2012Q1-Q4-re az üzemi eredmény és az EBITDA az Anyavállalati adatoktól megszürt számokhoz képest kisebb mértékű, mintegy 166 millió, illetve 184 millió forintos növekedést 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 megszürt 2012Q1-Q4 negyedévenkénti költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel – 2/B. Ábra) mintegy 120 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 2012Q1-Q4-ben mintegy 355 millió forintos árbevétel mellett mintegy 22 millió forint körüli pozitív eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz.

Az Anyavállalati adatoktól tisztított számok (2/B. Ábra) az árbevétel tekintetében nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy a cégközpont tevékenységében a stratégiának megfelelően a hangsúly a külső megrendelők felé történő szolgáltatásnyújtásról áthelyeződött az EST MEDIA cégcsoport számára végzett tulajdonosi irányítási és ellenőrzési tevékenységre. 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 155, illetve 139 millió forinttal rontotta a konszolidált üzemi és 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 kigazdálkodnia. 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 negyedik negyedévében 2,7 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez képest a csökkenés 0,9 százalék volt) a 2012-es lakossági fogyasztásra gyakorolt hatása – figyelemmel az ismert bizonytalan világgazdasági körülményekre is – jelenleg nem belátható.

A Kantar Media 2012 első féléves mérései szerint a teljes magyar reklámpiac – a médiainflációval nem számolva – 2011 első félévéhez képest 4,4 százalékos mértékű csökkenést mutatott. A médiatípusok közül csak a kábeltézés és a köztéri reklámpiac tudott valamelyest erősödni a megelőző évhez képest, míg a televíziós, a rádiós 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 2013-ra 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 EST MEDIA 2013-es programja az, hogy a média-portfólió az egész évet tekintve eredményesen működjön.

A nemzetgazdaság 2012-es csökkenő teljesítménye – figyelemmel az ismert világgazdasági és európai gazdasági helyzetre is – nem enged arra következtetni, hogy gyors ütemű gazdasági fellendülés következne, a vonatkozó előrejelzések többsége legfeljebb kisebb 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 fizetős sajtótermékeknél megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló média-portfóliónk 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 Event 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 költségzsumáját is.

3. Ábra: A 2011Q1-Q4 és 2012Q1-Q4 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q4				2012Q1-Q4			
Árbevétel	1 260 112				1 071 182			
Üzemi eredmény	-445 870				-279 684			
Értékcsökkenés	96 968				115 516			
EBITDA	-348 902				-164 168			
Adózott vállalkozási eredmény	-2 220 179				-3 235 745			
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q4
Árbevétel	543 629	323 277	192 555	200 651	213 653	261 968	199 027	396 534
Üzemi eredmény	-82 750	-59 479	-70 330	-233 311	-184 696	-65 554	-43 378	13 944
Értékcsökkenés	22 205	20 122	19 683	34 958	30 779	28 165	22 811	33 761
EBITDA	-60 545	-39 357	-50 647	-198 353	-153 917	-37 389	-20 567	47 705
Adózott vállalkozási eredmény	-120 644	-296 408	-339 262	-1 463 865	-158 088	-1 926 025	-843 150	-308 482

2011Q1-Q4-ről 2012Q1-Q4-re az árbevétel konszolidált szinten mintegy 190 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 eredmény kimutatás szintjén idén először 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 EST MEDIA Print üzletága – bár az listaáron számítva a teljes nyomtatott piac mintegy 4-5 százalékát fedte le – annak átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt 2011Q1-Q4-ről 2012Q1-Q4-re mintegy 166 millió, illetve 184 millió forinttal nőtt az előzőekben említett átmeneti értékesítési problémák ellenére is. A reorganizációs folyamat jelentős lépéseként értékelhető, hogy 2012Q4-ben a konszolidált számok szintű EBITDA sor csaknem 48 millió forint pozitívumot mutat.

Az adózott eredmény 2011Q1-Q4-ről 2012Q1-Q4-re mintegy 1,015 milliárd forinttal romlott, szinte kizárólag a cégcsoport 49 százalékos mértékű Sziget Kft. részesedésének a nyilvántartási érték alatti értékesítése, valamint a nem média jellegű befektetések értékesítése során elszenvedett árfolyamvesztés miatt. Az értékesítések hatásait kiszűrve a 2012Q1-Q4 adózott vállalkozási eredménye mintegy -456 millió forint, ami a 2011Q1-Q4-es adathoz képest 79 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 működi. Nálunk az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható), 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, 2012. június 14-én 2012. szeptemberi határidőre 45 forintos részvényenkénti átlagáron, 2012. szeptember 21-én 2012. decemberi határidőre 28 forintos részvényenkénti átlagáron, illetve 2012. december 21-én 2013. márciusi határidőre 22 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 igénybevételeivel került sor. Az ügyletek eredményeképpen az EST MEDIA Nyrt. jelenleg összességében 20 darab (a részvények névértékének 1.000,-Ft-ra történő módosítása miatt 20.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktussal rendelkezik saját részvényei tekintetében.

A Társaság 2011. augusztus 31-i alaptőke leszállítását követően az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásával élve az új 200 forintos névértéken 2011. szeptember 14-én zárkórú részvénykibocsátás keretében felemelte a Társaság alaptőkéjét az alábbiak szerint:

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

Az akvizíciós célok két területet öleltek fel.

- A Sziget Kft. akvizíciójának olyan módon történő lezárását, hogy egyfelől a Társaság mentesüljön a tranzakció folytatásának (további 2 milliárd forintot meghaladó összeg megfizetésének) kötelezettsége alól, másfelől a Sziget Kft. a cégcsoport teljes körű konszolidációs körében maradjon.
- A másik érintett terület a Társaság hagyományos program guide tevékenysége, ahol három piacon erősítettünk. A magyar piacon a jelenleg külső tulajdonban lévő 80 százalékos részesedés megszerzésével befejeztük az EXIT Magazin akvizícióját és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog hozzánk került. Emellett akvizírtuk a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládokat, összesen 18 lapot és az ahhoz kapcsolódó online tevékenységeket.

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

Figyelemmel arra, hogy a pénzbeli hozzájárulás ellenében megvalósuló tőkeemelésben való részvételre feljogosított intézményi befektető a vállalásával összhangban (a teljes pénzbeli jegyzés 25%-a) további 50 millió forint pénzbeli hozzájárulást bocsátott a Részvénytársaság rendelkezésére, az Igazgatóság 2011. szeptember 14-i ülésének határozatában előírtak értelmében az alaptőke-emelés sikeres volt. Ennek megfelelően a Részvénytársaság alaptőkéje a jelenlegi 1.370.200.000,-Ft-ról 2.389.067.400,-Ft nem pénzbeli és 200.000.000,-Ft pénzbeli hozzájárulással 3.959.267.400,-Ft-ra növekedett. Az alaptőke-emeléssel keletkezett új részvények 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 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 jelenleg Kovács András vezérigazgató-helyettes segítségével Pankotai Csaba vezérigazgató koordinálja.

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. tőzsrészesvény 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 tőzsdéi 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 tőzsrészesvény jegyzésére. A jegyzés pontos időpontját a GEM határozza meg. Ezen részvények kibocsátási értéke részvényenként 280,-Ft lesz, amely az EST MEDIA Nyrt. részvények árfolyamának tőzsdéi alakulásától függően évente korrigálásra kerülhet. A szerződések – melyek újratárgyalását és a jelenlegi piaci körülményekhez történő igazítását tervezzük kezdeményezni a partnernél – hatálybalépésének feltétele volt az elszámolással megbízandó pénzügyi vagy befektetési szolgáltatóval történő megállapodás, mely még nem történt meg. Megjegyzendő itt ugyanakkor, hogy a megállapodások alapján a tőkebefektetés megvalósítása a jelenlegi részvényárfolyam-szint mellett nem is volna lehetséges.

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 100 százalékos leányvállalata az EMG Médiacsoport Kft. (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. 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 tulajdonosai-val (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magánszemély tulajdonosaik (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert) közreműködnek egy, a nyár közepéig lebonyolításra kerülő, legalább az előző bekezdésben írt kötelezettségek refinanszírozását, illetve finanszírozását célzó kötvénykibocsátásban.

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.

### III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

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 nagyhitel – 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 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 részvényfajtaán 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 Alapszabályban 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.

2012. szeptember 25-én Kis Andor, a Felügyelő Bizottság tagja és elnöke bejelentette, hogy egyéb elfoglaltságaira tekintettel lemondott a tisztségéről.

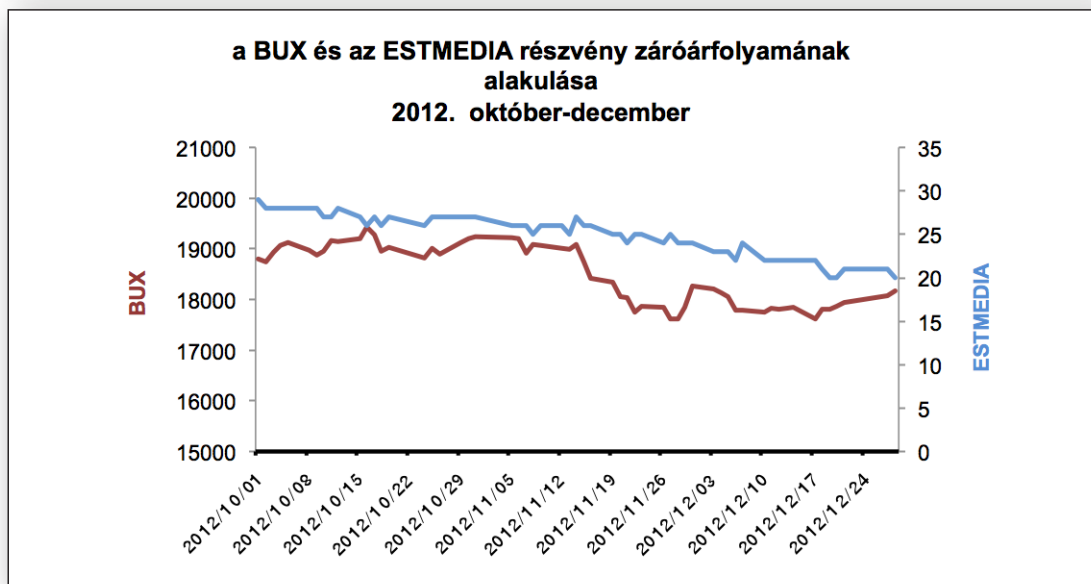
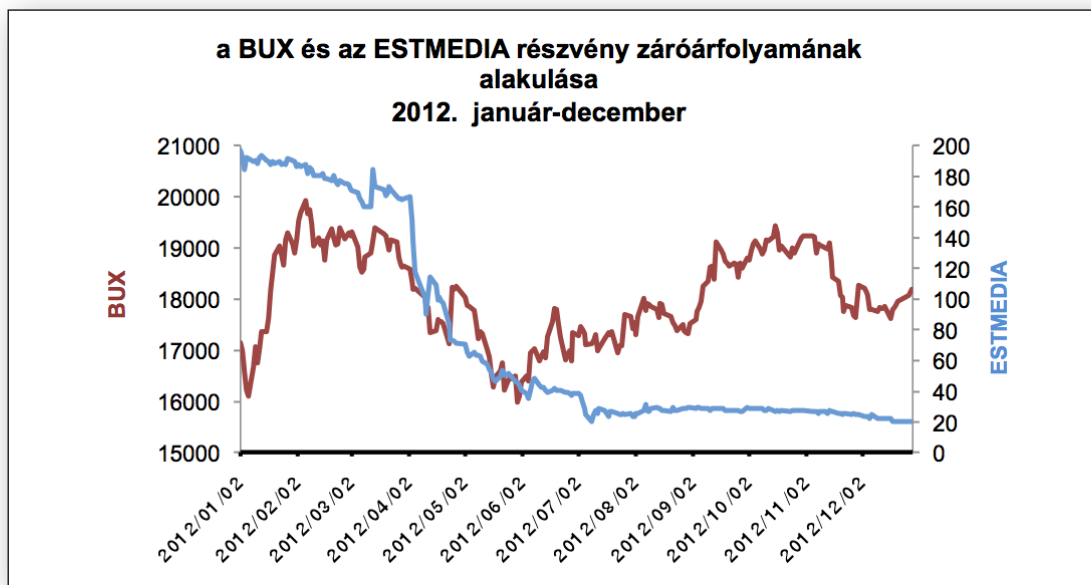
Az EMG a beszámolási időszakot követően, 2013. március 8-án, a csődeljárásról és felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény 7. § (1) bekezdése szerint csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet nyújtott be a Fővárosi Törvényszékre, amely alapján a Fővárosi Törvényszék a 23.Cspk.01-13-000011/4. sz. végzésével a céget a Törvényszék további döntéséig ideiglenes fizetési haladékban részesítette. Az EST MEDIA Nyrt. cégcsoportjánál végrehajtott reorganizációs folyamat végső fázisára a csoport Média Üzletágának egyetlen nagyhitelzője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a milliárdos nagyságrendű követelésével eddig is akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében magasan a média tevékenység legnagyobb finanszírozója volt. A reorganizáció zárószakaszában kiemelt fontosságúvá vált az eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat tulajdonosi érdekeinek védelme mellett az anyavállalat, mint nagyhitelző érdekeinek képviselőjét is. Mivel az EMG a kisebb mértékű külső és az anyavállalat felé fennálló lényegesen nagyobb összegű kötelezettségeit együtt rendezni nem lenne képes, a csődeljárás kezdeményezéséről született döntés. Az EMG célja az, hogy a csődeljárás során a hitelezőivel csődegyezségeit kössön, biztosítva ezzel további működését. Az EST MEDIA mind tulajdonosként, mind hitelezőként támogatni fogja ezt a célkitűzést. (Az előzetes számítások szerint mind a biztosított, mind a nem biztosított követelések kategóriájában az EST MEDIA cégcsoport rendelkezik a hitelezői követelések túlnyomó többségével.) Figyelemmel arra, hogy az EMG 2011 közepétől kezdődően egyre csökkenő mértékben vett részt a cégcsoport Média Üzletágának operatív működésében, a cégnél indult csődeljárásnak az EST MEDIA médiatevékenységére önmagában nincsen kihatása.

### III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

#### III.1. Részvény adatok

A Társaság részvényei a jelen gyorsjelentés közzétételekor a Budapesti Értéktőzsde Részvények „B” kategóriájában forognak, a BUMIX-kosárban való folyamatos részvétel mellett. A Társaság részvényei a megelőző hat évben a BUX-kosárban is szerepeltek, azonban a 2013. március 8-i felülvizsgálatkor 2013. április 1-i hatállyal az indexből kikerültek. Bár 2012-ben, illetve 2012. negyedik negyedévében az átlagos napi forgalma nem érte el a 100 millió forintot és így a részvény a jogszabályi meghatározás szerint nem minősül likvid értékpapírnak, az EST MEDIA részvény a forgalmi adatok alapján továbbra is a BÉT legnagyobb forgási sebességű tőzsdei részvényeinek egyike.

4. Ábra: a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2012-ben és 2012Q4-ben (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2012 évi átlagos napi forgalma mintegy 6 millió forint, 2012. negyedik negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 3 millió forint volt. A január 2-i nyitóár 185 forint, az október 1-i nyitóár 27 forint, a december 28-i záróár 20 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 részvénytársaság 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 hatással volt. 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 válság hatásokat: 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 korábbinál jelentősen magasabb engedményeket adtak 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 milliárdok 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.

Az év folyamán időről-időre módosított külföldi nemzetközi előrejelzések (ZenithOptimedia, Carat) 2012-re egyöntetűen növekedést prognosztizáltak, a régiókat illetően 1,8-7,9 százalékos mértékben, azonban ehhez az erősödéshez a magyar piactól egyáltalán nem vártak hozzájárulást. Ugyanezek az előrejelzések 2013-ra további 6,2-8,8 százalékos növekedést várnak a közép-kelet-európai térségtől, ennek súlypontja azonban a régió legerősebbjeként működő orosz piac lesz, miközben a magyar piacra összességében inkább csökkenést prognosztizálnak. A régiós növekedés motorja főként az online, az out-of-home és a televíziós szegmens lesz, a nyomtatott piacon inkább csökkenést jeleznek előre. Kiemelést nyer ugyanakkor, hogy a nyomtatott lapok kiadói a termékek online, okostelefonos és táblagép verzióin keresztül ellensúlyozhatják a csökkenés hatásait. A teljesség kedvéért tegyük hozzá azt is, hogy a nyomtatott sajtóreklám piacának visszaesése összefüggésbe hozható a romló olvasottsági trendekkel is, ami a portfóliónkba tartozó főként ingyenes termékeknel a nyomtatott sajtó átlagánál kevésbé volt érezhető.

A 2011-12. 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 sajtóreklám piac 2011-ben 41,6 milliárd forintot tett ki. Az EMG továbbra is az ingyenes programmagazinok vezető kiadója.

### **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 Online üzletágunk árbevétele előbb 2010-ről 2011-re, majd 2012-ben is 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. A Mobil üzletágunk a kezdeti időszakban elsősorban a nyomtatott termékek kiegészítőjeként, azok értékesítését elősegítve működik. 2013-ban 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 médiatervekből nem ritkán teljesen kimarad az indoor, ugyanakkor számunkra különösen hátrányos tendencia, hogy a HORECA szegmensből áttevődik a megmaradó reklámköltés is az „instore” területére, azaz a bolti megjelenésekre (elsősorban a hipermarketekben). Ezen folyamatok miatt is előfordulhat, hogy a magyarországi indoor tevékenységet – a korábbi kiszervezés ellenére is – gazdaságossági okokból inkább le kell építenünk.

**A bolgár médiapiac**

A korábbi helyi és nemzetközi előrejelzések ellenére 2012-ben tovább folytatódott a teljes bolgár reklámpiac zsugorodása. Ezen belül is a legnagyobb vesztesek az outdoor (-15 százalék), és – a vállalatcsoportunk számára továbbra is legfontosabb – magazin szegmens (-18 százalék) volt, miközben az internetes hirdetési költségek több mint 25 százalékkal nőttek 2011-hez képest. Sajnos ennek igazi haszonélvezői a legnagyobb múltú, eredendően internetes orgánomok, a korábban csupán nyomtatott termékként sikeres kiadványok digitális platformjai nehezen jutnak értelmezhető piaci részesedéshez. Ehhez hosszabb idő, és a mobil és online termékek szisztematikus építése szükséges.

Habár az év közepe felé már javuló adatok érkeztek makró szinten a bolgár gazdaság egészéről, és azon belül is a belső fogyasztás növekedéséről, az egész éves adatok nem mutatnak jelentős előrelépést, a válság továbbra is tart Bulgáriában. Az év végére, és 2013 elejére olyan mértékűvé vált az emiatti elégedetlenség, hogy hosszú hetekig tartó országos demonstráció hullám indult meg, aminek a végén a bolgár kormány lemondott. A szociális forrongás és a nyomában kialakuló politikai bizonytalanság rendkívül kedvezőtlenül hatott és hat az amúgy sem erős gazdaságra, és azon belül a reklámpiacra: a vállalatok azonnal visszafogták költségeiket, és kívárnak a májusra előrehozott választásokig. A választások előtti kampányidőszak hozhat valamiképpa élénkülést a hirdetési piacon, de ebből a Programata jellegénél fogva várhatóan csak igen kis mértékben részesedik. Valódi előrelépést csak egy sikeres választások után, stabil kormányzat által meghirdetett józan gazdaságpolitika hozhat.

2012-ben is óvatos tervezés, és nagyon visszafogott költés jellemezte a reklámozói viselkedést. A válság óta egyértelműen direkt összefüggés látható a legnagyobb reklám költőknél az értékesítés alakulása, és a hirdetési aktivitás között. Ezért a fentebb említett választások után kialakuló politikai helyzet rendkívül fontos lesz a reklámpiaci szereplőknek is.

A reklámpiac képe továbbra sem változott. Mindent elsőpró maradt a televízió dominanciája, és az online erősödése a tradicionális egyéb médiák rovására. A labdarúgó Európa Bajnokság és a londoni Nyári Olimpiai Játékokra megerősödő reklám aktivitás ezt a helyzetet csak tovább élesítette. Ezért nem meglepő, hogy ebben a rendkívül éles versenyben, a mindinkább szűkülő print piacon további hagyományos nyomtatott termékek kiadása szűnt meg, közöttük a Programata által mindig is dominált ingyenes programmagazin piac egyetlen másik szereplője, az „Edna szedmica v Szofija” (a.m.: „Egy hét Szófiában”). Ezzel a cégcsoport bolgáriai vezető terméke, a Programata direkt konkurencia nélkül maradt a nyomtatott sajtóban.

A Programata hagyományos, nyomtatott platformja sikeresen őrizte meg piaci pozícióját 2012-ben. Az out-of-home média jelleg, és az ingyenességből fakadó széleskörű elérés segítségével a Programata továbbra is képes megtartani a jelentősen beszűkült bolgár nyomtatott reklám piacon a korábban kivívott helyét. Örömteli, hogy jelentős emelkedést mutat az online termékek árbevétele, ami kulcs fontosságú a közép-, és hosszú távú stratégiánk szempontjából, ami alapján a vállalat termékeit mindinkább a digitális platformokra kell építeni.

A vállalatnál fontos menedzsment változás is történt a tavalyi év során: az értékesítést 2010 februárja óta irányító igazgató közös megegyezéssel távozott, és helyét a bolgár reklámpiac egyik népszerű, elismert szakembere vette át. Irányításával igen gyorsan megújult az értékesítési csapat, és már az elmúlt rövid időszakban is érezhetően javult a cég viszonya a reklámügynökségekkel, és a hirdetőkkel.

Az év második felében is 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. Az alkalmazás új verziója Bulgáriában az idei év közepére várható.

**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 jelentős fogyasztáscsökkenést eredményeztek, amely természetesen a reklámköltések visszafogását hozta magával. Ez a negatív trend fennmaradt az év végéig. Az ünnepeket megelőző időszak sem hozott kiugró növekedést a reklámköltésekben. 2012-ben a médiapiac további 20 százalékot zsugorodott.

A negatív makrogazdasági adatok és a bizonytalan piaci kilátások miatt, valamint a folyamatosan változó adójogszabályok és a fogyasztás csökkenése következtében a kiemelt ügyfelek és ügynökségek kivártak az éves büdzsék meghatározásával; rendszeressé vált a havonta történő alku és megrendelés gyakorlata. Sajnos ez a gyakorlat fennmaradt és mivel a fogyasztási adatok nem javultak, sem a hirdetői büdzsék, sem a hirdetői kedv nem növekedett.

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 százalékot veszítve. Igen sok külföldi szereplő leállította beruházásait, csökkent a foglalkoztatottság, visszaesett a fogyasztás. A választások utáni időszakra a legtöbb piaci szereplő pozitív várakozásokat fogalmazott meg, de sajnos a várt gazdaság-élénkítő intézkedések elmaradtak.

A Sapte Seri célja a folyamatos működés és a piacvezető pozíció megtartása volt 2012-ben. 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 40.000 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 márkanév további erősödését is eredményezte, ami kihathat a print és online termék sikeresebb értékesítésére. Befejeződött az applikáció újabb verziójának fejlesztése, amely az Apple Store-ban december 24-e óta elérhető. Az Androidos változatot 2013 márciusában indítjuk el. Folytatódott a Sapte Seri nyomtatott verziójának megújítása is, amelyet a piac is jól fogadott. Ennek eredményeként az újság terjesztési hálózatába és hirdetői körébe bekerült a legnagyobb presztízzsel rendelkező bukaresti bevásárlóközpont és annak mozija is.

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 elhagyását, 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, amelynek 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 – melynek egyik hatékony eszköze, a csődbejelentés került alkalmazásra – vált a jelenlegi 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 termékportfolió (programkalauz, event) fejlődése érdekében. Ezt segíti elő egy 2012 után hatályosuló új, az event portfolió szintjén felálló menedzsmentösztönző rendszer is. Emellett a felek megerősítették a korábbi akvizíciós szerződésekben meghatározott EBITDA-elvárásokat, amelyek részben továbbra is a menedzsment-érdekeltség alapjául 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 üzletrészeire.

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. 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 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 magánszemély tulajdonosai (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert) 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 nagyhitel – 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 célozta, 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

- biztosította, hogy refinanszírozás hiányában a Szigerta Invest Kft. és a Volt Invest Kft. teljesítésével a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés nem került külső kézbe, azaz a cég működése és folyamatai az eddigiek szerint mehetnek tovább, ami a visszavásárolható részesedés üzleti értékének megőrzését szolgálja;
- biztosította a 49 százalékos Sziget Kft. üzletrész visszavételének lehetőségét, a korábban az üzletrészünkhöz kapcsolódó terhekkel lényegében megegyező opciós vételáron;
- biztosította, 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 volt, hogy kivezethetővé váltak a könyveinkből az UniCredit Bank Hungary Zrt.-vel és a Wallis Asset Management Zrt.-vel szembeni tartozások. Kedvezőtlen hatások is jelentkeztek, amelyek azonban a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés kivezetésének negatív hatásaihoz képest részben visszafordíthatóak. Egyfelől a részesedés könyvi értékéhez képest az eladás 2,043 milliárd forintos pénzügyi soron megjelenő veszteséget okozott, másfelől az eladással kikerült a teljes körű konszolidációba vont cégek köréből a Sziget Kft., ami a 2012-es várható konszolidált árbevétel 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) vagyonezelési tevékenységéből kell kiindulni, amiből következően a Társaság befektetéseiként szereplő vállalatok, tehát a Média Üzletág és a nem média jellegű befektetések tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokat kell figyelembe venni.

A Média Üzletág kockázatai közül az offline (print, indoor) média tevékenységnél a lakossági fogyasztás esetleges visszaesésének a hirdetési piacra gyakorolt általános hatását, illetve elsősorban a print média területén érezhető reklámpiaci visszaesést, továbbá az ugyancsak a print médiát érintő, a 2012-től újraszabályozott termékdíj fizetési kötelezettséggel kapcsolatos jogalkalmazási bizonytalanságokat kell kiemelnünk. Az online médiapiac tekintetében pedig kockázati tényezőként jelentkezhet, 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 jelentkezhet 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 jelentkezhetnek a mindenkori médiaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik. Itt kell külön is kiemelni a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvényt, amely új kötelezettségeket ír elő a média egésze számára. A törvénnyel összefüggő jogalkalmazási gyakorlat egyelőre még nem forrott ki. A mindenkori médiatörvényi szabályozás a jelenlegihez képest bővítheti vagy eltérően állapíthatja meg a hatálya alá tartozó tevékenységekre vonatkozó korlátokat, illetőleg azokkal szemben újabb összeférhetetlenségi okokat állíthat fel, amelyek esetlegesen akadályozhatják a cégcsoport médiapiaci terjeszkedését, korlátozhatják a média-portfólió további építését, vagy a meglévő média-portfólió átalakításához vezethetnek.

A 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 átértékelési kötelezettséggel is járó - elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra folyamatban lévő átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhet továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció végső soron nem jár sikerrel, amely a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Ezeken felül a gazdasági helyzet esetleges további stagnálása vagy 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 egyfelől az évközben elszervedett anya- és leányvállalati veszteségek az év végi részesedés értékeléseken keresztül - a konszolidált saját tőkén túlmenően - a Társaság egyedi saját tőkéjét is csökkentik, másfelől ugyancsak a Társaság egyedi saját tőkéjét csökkentik a cégcsoporton belüli követelésekre az egyes csoporttagok saját tőke helyzetének figyelembe vételével az év végével képzett értékvesztések. A két említett csökkentő tétel összhatása, korrigálva a 2012-es év elején bejegyzett alap-tőke-emelés pozitív tőkehatásával mintegy 5,13 milliárd forint, ami a vonatkozó éves beszámoló közgyűlés általi elfogadását követően a saját tőke / jegyzett tőke arány rendezésének kötelezettségével jár majd, melynek a jelen piaci körülmények között az egyetlen megvalósítható útja az alaptőke leszállítása az egyes részvények névértékének lecsökkentésével. Bár a lecsökkent egyedi saját tőkéből egy részvényre eső hányad a jelenlegi piaci árnál magasabb értéket mutat, a tőkerendezés végső soron akár a Társaság által kibocsátott részvények piaci értékeltségét is negatívan befolyásolhatja. Amennyiben a tőkerendezés során vagy azt követően friss tőke is bevonásra kerülne (kibocsátás), nem garantálható, hogy arra a jelen jelentéskori vagy a kibocsátáskori piaci áron vagy afelett kerülhetne sor. Amennyiben egy ilyen - a mindenkori piaci viszonyoktól és a pénztulajdonosok elvárásaitól nem függetleníthető - kibocsátás a piaci ár és/vagy az egy részvényre jutó saját tőke alatti kibocsátási áron történne, úgy az egyfelől a piaci árra is hatással lehet, másfelől az akkori részvényeseknek a módosult saját tőkéből a részvényeikre jutó hányaduk nominálisan csökkenne. Ugyanakkor ilyen esetben - melyet értelemszerűen alaptőke-leszállításnak kellene megelőznie - a meglévő részvényeseket a pénzbeli hozzájárulás ellenében kibocsátott új részvényekre átvételi elsőbbségi jog illeti meg, melynek gyakorlása esetén ez a kockázat valamelyest mérsékelhető.

## VI. A TÁRSASÁG TEVÉKENYSÉGÉNEK FŐBB KOCKÁZATAI

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 járnak, 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 2013-as év során tovább csökkenhet.

A rádiós üzletág leépítése körében 2011-ben 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. 2012-ben 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 romániai leányvállalata, a Sapte Nopti SRL, megnövekedett kintlévőségeinek hatékonyabb behajtása érdekében csődeljárást kezdeményezett önmaga ellen. A romániai jogszabályi környezet miatt ilyen esetben a kintlévőségeket gyorsított eljárással és járulékos költségek nélkül hajtják be. Az eljárás a cég főbb szállítóival előre egyeztetett módon, velük egyetértésben került megindításra. Az eljárásnak, figyelemmel arra is, hogy az elsődlegesen a kintlévőségek behajtása végett indult, a román cég lapkiadási tevékenységére nincsen kihatása, és – bár mint minden ilyen eljárás esetében, fennáll a technikai és elméleti kockázata a tevékenység megszűnésének – ésszerűen nem várható, hogy a leányvállalat hosszú távú működését kedvezőtlenül befolyásolja.

Az EMG a beszámolási időszakot követően, 2013. március 8-án nyújtott be önmaga ellen csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet. Itt kockázatként jelentkezik, hogy a csődeljárás keretében esetlegesen nem sikerül csődegyezséget kötni a hitelezőkkel, amely kérdésessé teheti az EMG további működését és ezen keresztül például a Sziget-opció cégcsoport általi lehívhatóságát. Ebben a körben kiemelés érdemel ugyanakkor, hogy az előzetes számítások szerint mind a biztosított, mind a nem biztosított követelések kategóriájában az EST MEDIA cégcsoport rendelkezik a hitelezői követelések túlnyomó többségével, és az EMG célja az, hogy a csődeljárás során a hitelezőivel a cég további működését biztosító csődegyezséget kössön, mely célkitűzést az EST MEDIA mind tulajdonosként, mind hitelezőként teljes körűen támogat.

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.

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

## VII. A TÁRSASÁG RÖVID- ÉS KÖZÉPTÁVÚ FELADATAI

Az EST MEDIA cégcsoport új stratégiájának megfelelően kialakított struktúrája leképezi a legfőbb tevékenységi ágazatokat, így az üzleti tevékenység elsősorban a médiacégeinkben folyik, az Anyavállalat tevékenysége pedig alapvetően a média üzletágakat támogató szolgáltatásokra és – 2012. október 5-ig – a korábbi nem média jellegű befektetések kezelésére korlátozódik.

A rövidtávú feladatok körében nem feledkezhetünk meg arról, hogy az elmúlt évtizedekben példa nélküli világgazdasági válságot 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 volt, 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 lett volna. Végül az EST MEDIA Nyrt. 2012. október 5-én értékesítette a nem média jellegű befektetéseit (Marcus A. Kft-ben, Eco.Net Hungary Kft-ben, econet Invest Kft-ben, GridLogic Kft-ben Sanorg Kft-ben meglévő részesedések) a lényegességi küszöböt nem meghaladó vételáron. Ezek a cégek nem voltak az EST MEDIA Nyrt. konszolidációs körében, azok a Társaság törekvéseit figyelembe véve már korábban átsorolásra kerültek az eladásra szánt értékpapírok közé. Az értékesítés számviteli hatásaként mintegy egymilliárd forint összegű árfolyamvesztés keletkezett, amely a pénzügyi műveletek ráfordításai között kerül elszámolásra. Mindez az itt felszabaduló erőforrásokkal szolgálhatja a rövid- és hosszú távú üzemi szintű eredménytermelő képesség javítását, továbbá megkönnyítheti az így tisztán média befektetésekkel rendelkezővé vált cégcsoport teljesítményének időszakról-időszakra történő összehasonlíthatóságát.

A Média Üzletágunk központi cége Magyarországon korábban az EMG volt, amely a legtöbb média-befektetés tulajdonosaként előkészítette a Média Üzletágot érintő stratégiai döntéseket, kialakította és végrehajtotta az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működtette az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Az ide tartozó média-portfólió öt szervesen összetartozó üzletágra tagolódik. Rövidtávú feladat, hogy a médiatevékenységünk a jelenleginél még kevesebb cégben valósuljon meg. Rövidtávú célunk az elhúzódó világgazdasági válság negatív hatásainak kivédése. Közép- és hosszú távú stratégiai célkitűzésünk pedig az, hogy a jelenlegi portfóliót egy még szélesebb alapokon nyugvó, több médiatípust lefedő, egységes irányítású, minél üzemgazdaságosabb működésű média-portfólióvá fejlesszük, a minél nagyobb földrajzi területet lefedő platform-független program guide 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 kínálgató lehetőségeket kihasználva intenzíven növekedett, azonban a növekedés, különösen amikor új tevékenységek beindításával járt (pl. EST.TV Magazin, NeoFM, Time Out Budapest), a termékek beindítási ráfordításai tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011. áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnövekedett, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedése éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltűzött fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen 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 cégcsoport felépítésének további egyszerűsítésével és a magyarországi médiatevékenységeink koncentrációjával párhuzamosan.

A reorganizáció zárásaként a korábbiakban már bemutatott módon az EMG értékesítette a Sziget Kft-ben meglévő üzletrészét. 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. Mivel jelenleg az valószínűsíthető, hogy további nagymértékű, akár az előzőekben jelzett 2,8 milliárd forintot is elérő forrásbevonás – amelyre a jelenlegi tőke- és hitelpiaci környezetben reális esély nem mutatkozik – nélkül a Média Üzletág a külső és az Anyavállalat felé fennálló kötelezettségeit együtt rendezni nem lesz képes, várhatóan sor kerül majd arra is, hogy – a média-tevékenység folyamatos és sérülésmentes működésének fenntartása mellett – egyes leányvállalatokat tulajdonos-hitelezőként, azonban alapvetően a hitelezői (és ezen belül a saját nagyhitelezői) érdekeket figyelembe véve legmegfelelőbb eljárásrend (végelszámolás, felszámolási eljárás) keretei között jogutód nélkül megszüntessünk vagy azokat – hasonlóan az EMG-nél már megindult folyamathoz – csődeljárás keretei között újra működőképessé tegyük.

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 jövőbementató lehetőségeket is kínálhat, azonban elképzelhető, hogy ezek kihasználása csak más üzletágbeli piacok súlyának csökkentésével vagy az azokról való kivonulással lenne lehetséges.

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

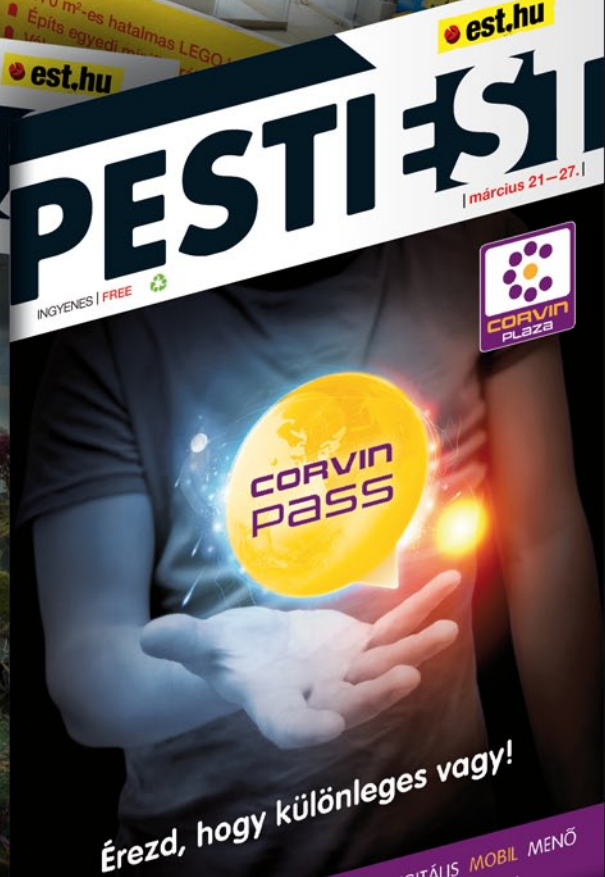
Az előző három bekezdésben írt hosszú távú célokat és terveket a megkezdett reorganizációs folyamat rövid távon negatív irányban befolyásolhatja, azonban végső soron a reorganizáció is ezen célok elérését szolgálja.

A fentieknek megfelelően a legismertebb, saját szegmensünkben a piacvezetők közé tartozó magyar média brandek sokaságát birtokló EST MEDIA Nyrt. legfontosabb stratégiai célja az, hogy ezt a pozíciót megőrizze és a tervek szerinti nemzetközi terjeszkedéssel megerősítse. Cél továbbá, hogy az EST MEDIA Nyrt. – amely a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén jelenleg 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. szeptemberi túli tőkebevonásra is szükségünk lehet. Erre akár a Társaság, akár a leányvállalatok szintjén sor kerülhet, a megfelelő piaci instrumentumok (részvény-, vállalati kötvény vagy átváltoztatható kötvény kibocsátása, stb.) nyújtotta lehetőségek minél optimálisabb kihasználásával, bár ahogy a fentiekben, a reorganizáció szükségességét kifejtő részben jeleztük, a mai tőkepiac ezen törekvésünket nem feltétlenül támogatja.

A Társaság a 2013. évre tervszámokat nem tesz közzé, figyelemmel arra, hogy az elhúzódó gazdasági válsághatásokból adódó piaci bizonytalanság, illetve a reorganizáció befejezetlensége miatt a múltbéli adatokon alapuló becslésen túlmutató megalapozottságú tervek nem készülhetnek, elhúzódó válságidőszakban pedig becsült adatok közlése a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás. A Társaság célja, hogy a reorganizáció után annak egyszeri költségeit nem számítva a megmaradó tevékenységek egyre növekvő üzemi szintű nyereségesség mellett működjenek.

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



a jelentősebb  
tételek,  
változások  
magyarázata

30

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

Felhívjuk a figyelmet, hogy 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. Ennek megfelelően a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatai a bázisidőszaki adatokból is kiszűrésre kerültek. Így az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2011-es bázisidőszaki adatok a tavaly közzétettekhez képest eltérőek: a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatai nélkül kerülnek bemutatásra, azonban maga a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. részesedés értéke a megfelelő soron szerepel. A bázis időszaki adatok az előbbi hatáson túlmenően a tárgyidőszaki adatokkal való teljes körű összehasonlíthatóság érdekében az egy évvel ezelőtt közzétettekhez képest módosultak még a Sapte Nopti Srl és Programata Media Group OOD részesedések bevonása kezdő időpontjának 2012. január 1-ről 2011. december 31-ére történő megváltoztatása miatt. 2011. december 31-ével az említett két társaság kapcsán tőkekonzolidációra és a mérleg adatok bevonására került sor, ami a konszolidációs szabályok miatt egyben azt is jelenti, hogy az említett társaságok bázis időszaki eredménye az eredménykimutatásban nem, csak a bázis időszaki saját tőkében jelenik meg.

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 42 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök 65 százalékkal, a hosszú távú befektetések 6 százalékkal, az ingatlanok, ingók a termelésben 51 százalékkal csökkentek, míg az immateriális javak 2 százalékkal nőttek a bázisidőszakhoz képest. Forrásoldalon a bázisidőszakhoz képest a rövid lejáratú kötelezettségek 70 százalékkal, míg a saját tőke 13 százalékkal csökkent.

A konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaságok 2012. december 31-én: EST MEDIA Nyrt., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Ingyenes Műsorújság Kft. (korábbi nevén: Pesti Est Kft.), ESTÉRT Kft., Magyar Vendor Kft., az EXIT Kiadó Kft, valamint a 2011. december 31-től (eredetileg 2012. január 1-től) bevonásra kerülő Sapte Nopti SRL. és Programata Media Group OOD. Egy évvel korábban az említetteken túl a konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaság volt még az azóta értékesítésre került Sziget Kft. és vele együtt a Volt Event Kft. is. A többi többségi, tartós befektetésként nyilvántartott társaság (EST INDOOR Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft., PHONON 450 Zrt., EMG Card kft., a Sűgő Kft., a Fénypont Kft. és az O-Zone Kft.) mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került.

A mérleg és eredménykimutatás időszaki változásának bemutatására hivatott százalékos mutatószám a bázisidőszaktól a tárgyidőszaki terjedő változást mutatja a bázisidőszak százalékában.

## I.1. Eszközök

EST MEDIA Nyrt.					
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.12.31	2012.12.31	változás %
1	<b>A</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>6 392 803</b>	<b>2 210 609</b>	<b>-65%</b>
2	I.	Pénzeszközök	110 023	65 733	-40%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	110 023	65 733	-40%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök	0	0	0%
5	3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok	0	0	0%
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	3 787 535	112 580	-97%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	3 787 535	112 580	-97%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
10	III.	Követelések	2 488 376	2 030 585	-18%
11	1.	Vevőkövetelések	345 447	460 544	33%
12	2.	Váltókövetelések	0	0	0%
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	720 022	403 462	-44%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	27 927	18 981	-32%
15	5.	Letétek, óvadékok	0	0	0%
16	6.	Egyéb követelések	994 663	312 586	-69%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	400 317	835 012	109%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege	0	0	0%
19	IV.	Készletek	5 597	1 115	-80%
20	1.	Késztermékek	0	0	0%
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0%
22	3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0	0%
23	4.	Alap, segéd és üzemanyagok	0	0	0%
24	5.	Kereskedelmi áruk	5 597	1 115	-80%
25	V.	Halasztott ráfordítások	1 272	596	-53%
26	<b>B</b>	<b>Hosszú távú befektetések</b>	<b>436 163</b>	<b>408 035</b>	<b>-6%</b>
27	I.	Értékpapírbefektetések	421 774	407 172	-3%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0%
30	3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések	0	0	0%
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsoló vállalkozásokba	421 774	407 172	-3%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések	0	0	0%
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	14 389	863	-94%
34	IV.	Hátrasorolt követelések	0	0	0%
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések	0	0	0%
36	<b>C</b>	<b>Ingatlanok, ingók a termelésben</b>	<b>34 302</b>	<b>16 662</b>	<b>-51%</b>
37	I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	165	152	-8%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	28 111	16 146	-43%
39	III.	Nagyértékű szerszámok	0	0	0%
40	IV.	Lízingelt eszközök	969	364	-62%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások	0	0	0%
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	5 057	0	-100%
43	<b>D</b>	<b>Immateriális javak</b>	<b>3 009 537</b>	<b>3 078 737</b>	<b>2%</b>
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke	0	0	0%
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	579 738	528 670	-9%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	295 331	414 970	41%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	2 134 468	2 135 097	0%
48		<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 872 805</b>	<b>5 714 043</b>	<b>-42%</b>



1.1. A **Forgóeszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 65 százalékkal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A *Pénzeszközök* állománya a fordulónapon mintegy 66 millió forintot tett ki, mely 40 százalékos csökkenés a bázisidőszakhoz képest.

1.1.2. A *Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok* soron 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 a bázis időszakra visszamenőleg is erre a sorra került átvezetésre. A kimutatott érték a bázisidőszakhoz képest mintegy 97 százalékkal csökkent főleg az említett Sziget Kft. időközbeni értékesítése miatt, valamint az anyavállalatban a nem média portfólióhoz kapcsolódó részesedések 2012. október 5-ével zárult értékesítésének hatásaként.

1.1.3. A *Követelések* a bázisidőszakhoz képest 18 százalékkal csökkentek. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A *Vevőkövetelések* a bázisidőszakhoz képest 33 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 44 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 32 százalékkal csökkent a bázis időszakhoz képest. Az érték mind a bázis-, mind a tárgy időszakban a 2011. december 31-el bevont Sapte Nopti Srl adataiból adódik.

1.1.3.4. Az *Egyéb követelések* a bázisidőszakhoz képest 69 százalékkal csökkentek. Ezen a soron kerültek kimutatásra egyebek mellett a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelése.

1.1.3.5. A *Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő* összege állománya a bázisidőszakhoz képest 109 százalékkal nőtt, ami a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jutó, várhatóan megtérülő társasági adót tartalmazza.

1.1.4. A *Készletek* állománya a bázis időszakához képest 80 százalékkal, mintegy 1 millió forintra csökkent.

1.1.5. A *Halasztott ráfordítások* állománya 1 millió forint alatt volt ki a tárgyidőszakban.

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumene a bázisidőszakhoz képest 6 százalékkal csökkent.

1.2.1. Az *Értékpapírbefektetések* soron egyedül a *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba* sor értéke jelenik meg. A *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba* sor bázisidőszaki értékének a tárgyidőszakra történő csökkenésének oka az EST INDOOR Kft-re 2012. december 31-én a saját tőke/jegyzett tőke változása miatt elszámolt értékvesztés. Az EMG Média csoport Kft. Sziget Kft-ben meglévő részesedésének 2012. augusztus 31-ével zárult értékesítése miatt itt került kimutatásra az EST MEDIA Nyrt. által birtokolt 2 százalékos Sziget Kft. részesedés a bázis- és a tárgyidőszakban is.

1.2.2. A *Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök* sor értéke a bázisidőszakhoz képest 94 százalékkal csökkent. Összege jelenleg raktárbérlethez kapcsolódó kaucióból áll.

1.3. Az **Ingtatlanok, ingók a termelésben** volumene a bázisidőszakhoz képest 51 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások miatt.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest 2 százalékkal nőtt. A *Vagyoni értékű és egyéb használati jogok* sor a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal csökkent, az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás miatt. A *Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek* a bázisidőszakhoz képest az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások ellenére 41 százalékkal nőttek, főként a Magyar Vendor Kft-ben folyamatban lévő TV3 pályázat időközbeni előrehaladásának köszönhetően. Az *Üzleti vagy cégérték* sor lényegében nem változott. 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 média-cégek esetében szokásos módon – a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

## I.2. Források

EST MEDIA Nyrt.					
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.12.31	2012.12.31	változás %
<b>49</b>	<b>E</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>5 046 858</b>	<b>1 492 243</b>	<b>-70%</b>
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	626 446	382 298	-39%
51	2.	Váltótartozások	0	2 722	0%
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	745 396	54 423	-93%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	2 468	2 549	3%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	401 543	346 412	-14%
55	6.	Halasztott bevételek	99 028	94 638	-4%
56	7.	Halasztott adótartozások	0	0	0%
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	3 171 977	609 201	-81%
<b>58</b>	<b>F</b>	<b>Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	0%
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények	0	0	0%
61	3.	Lízingtartozások	0	0	0%
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	0	0	0%
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0%
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0%
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek	0	0	0%
<b>66</b>	<b>G</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>4 825 947</b>	<b>4 221 800</b>	<b>-13%</b>
67	I.	Jegyzett tőke	1 370 200	3 959 267	189%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken	0	0	0%
69	III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	8 222 996	8 222 996	0%
70	IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-4 767 908	-7 961 524	-67%
71	V.	Piaci értékelési különbözetek	0	0	0%
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	659	1 061	61%
<b>73</b>		<b>Források összesen</b>	<b>9 872 805</b>	<b>5 714 043</b>	<b>-42%</b>

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** a bázisidőszakhoz képest 70 százalékkal csökkentek, összetételük megváltozott.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya a bázisidőszakkal összevetve 39 százalékkal csökkent.

2.1.2. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke a bázisidőszakhoz képest 93 százalékkal csökkent. Itt került korábban kimutatásra a Sziget Kft. többségi részesedésének megszerzéséhez felvett 300 millió forintos rövid lejáratú kölcsön, illetve az EMG 350 millió forintos UniCredit Bankos hitele. Az EMG Sziget Kft-beli részesedése értékesítésének 2012. augusztus 31-i zárásával ezek szinte teljes mértékben rendezésre kerültek.

2.1.3. A **Kapott előlegek, előrefizetések** nominálisan nem jelentős állománya a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal nőtt.

2.1.4. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei** a bázisidőszakhoz képest 14 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követeléselei.

2.1.5. A **Halasztott bevételek** sor a bázisidőszakhoz képest pedig 4 százalékkal csökkent. Itt kerülnek kimutatásra a pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

2.1.6. A **Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek** állománya a bázis időszakhoz képest 81 százalékkal csökkent, ugyanis itt kerültek kimutatásra a 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelésben részt vevő, követeléseiket részvénné konvertáló szállítókkal szembeni kötelezettségek, melyek a tőkeemelés 2012. januári 16-i bejegyzését követően megszűntek.

2.2. A **Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségekkel** a társaság nem rendelkezik.

2.3. A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 13 százalékkal csökkent. Az **Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény** – mely sor változását a bázis időszak óta elkönyvelt negatív eredmény idézte elő – összege a bázis időszakhoz képest 67 százalékkal csökkent, amit részben ellensúlyozott a **Jegyzett tőke** soron a 2011. szeptember 14-i, 200 forintos árfolyamon végrehajtott alaptőke-emelés hatása. A korábbi alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázsió 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.

## II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

EST MEDIA Nyrt.					
ÁTFOGÓ JÖVEDELEM KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.12.31	2012.12.31	változás %
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	1 260 112	1 071 182	-15%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények	32 483	14 387	-56%
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	1 346 474	973 130	-28%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	295 023	276 607	-6%
5	-	Értékcsökkenési leírás	96 968	115 516	19%
<b>6</b>	<b>=</b>	<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>-445 870</b>	<b>-279 684</b>	<b>37%</b>
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	34 603	13 890	-60%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	361 478	295 578	-18%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	1 153 359	3 193 932	177%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	1 144 153	499 530	-56%
<b>11</b>	<b>=</b>	<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-2 347 301</b>	<b>-3 663 678</b>	<b>-56%</b>
12	-	Jövedelemadó	-127 122	-428 335	-237%
<b>13</b>	<b>=</b>	<b>Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye</b>	<b>-2 220 179</b>	<b>-3 235 343</b>	<b>-46%</b>
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye	0	0	0%
15	-	Jövedelemadó	0	0	0%
<b>16</b>	<b>=</b>	<b>Megszűnő tevékenység adózott eredménye</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása	0	0	0%
18	-	Jövedelemadó	0	0	0%
<b>19</b>	<b>=</b>	<b>A számviteli politika változásainak adózott eredménye</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekelttség	0	402	0%
<b>21</b>	<b>=</b>	<b>Adózott vállalkozási eredmény</b>	<b>-2 220 179</b>	<b>-3 235 745</b>	<b>-46%</b>
<b>22</b>		<b>Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)</b>	<b>-324,0664</b>	<b>-163,4517</b>	<b>50%</b>
23		- ebből: üzleti eredményre jutó:	-65,0810	-14,1281	78%
24		- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	-324,0664	-163,4314	50%
25		- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:	0,0000	0,0000	0%
26		- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:	0,0000	0,0000	0%

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 1071 millió forint volt, ami a bázis időszaki adattól 15 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* a bázis időszakhoz képest 28 százalékkal csökkentek, míg a *Személyi jellegű ráfordítások* a bázis időszakhoz képest 6 százalékkal csökkentek. Az *Értékcsökkenési leírás* a bázis időszakhoz képest 19 százalékos növekedést mutat.

3.4. Az *Üzleti tevékenység eredménye* a bázis időszakhoz képest 37 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 visszaírt értékvesztéseket tartalmazzák. Az *Egyéb bevételek és nyereségek*, illetve az *Egyéb ráfordítások és veszteségek* sorokon szerepelnek egyfelől a tárgyi eszköz értékesítések, a selejtezések, a terven felüli értékcsökkenés elszámolások és azok visszairása, a céltartalék képzések, illetve feloldásuk, a követelésekre képzett, illetve visszaírt értékvesztések, a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, termékdíj) hatásai. Az itt említett négy eredmény sor összhatása a tárgyidőszakban mintegy -3384 millió forint (ebből -2043 millió forint az EMG Sziget Kft-beli részesedése 2012. augusztus 31-el zárt értékesítésének hatása, valamint további -1045 millió forint az anyavállalat által 2012. október 5-el zárt nem média részesedések értékesítésének a tárgyév végéig megjelent hatása), ami a bázis időszakhoz képest 78 százalékos csökkenést jelent.

**Összességében Társaságunk 2012. évi IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -3.235,745 millió forint volt, ami a bázis időszakhoz képest 46 százalékos csökkenést mutat. Az EMG Sziget Kft-beli részesedése, valamint a nem média jellegű befektetések értékesítésének egyszeri hatásait kiszűrve a Társaságunk 2012. évi IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye mintegy -456,468 millió forint, ami a bázis időszaki adatnál 79 százalékkal kedvezőbb képet mutat.**

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 alkalmazottaival 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. 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. A jelen gyorsjelentésben foglalt olyan kijelentések, amelyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű igelalakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértéket 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 szerződötése 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 IV. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2013. március 18-tól a társaság székhelyén (1036 Budapest, Lajos u. 74-76.) és a 1037 Budapest, Bokor u. 1-3-5. szám alatti irodájában, továbbá honlapján, a [www.estmedia.hu](http://www.estmedia.hu) címen, a BÉT honlapján a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) cím alatt, valamint a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon.

**est.hu**

Keresett kifejezés  GO

CÍMLAP FILM TV ZENE KULT CSALÁDI VÁROS VIDÉK

Filmzene Galéria

FILM Főoldal Premierok Előzetesek Programajánló Hírek DVD Interjú Toplista

MOZIMŰSOR Budapest Kedvenc mozik

Film címe  GO

**Óz, a hatalmas**  
olvasói: ★★★★★★ 9/10 (3)



**Oz the Great and Powerful**  
amerikai fantasy, 130 perc, 2013

Egy pitiáner bűvész Kansasból átkerül egy varázslatos világba, ahol három boszorkány hatására választania kell: jó vagy nagy ember válik-e belőle?

rendező: Sam Raimi

színész: James Franco, Rachel Weisz, Mila Kunis, Michelle Williams, Abigail Spencer

TOP 10 Budapest USA

2013. február 28. - március 6.

1. Die Hard - Drágább, mint az élet
2. Parker
3. Az a bizonyos első év
4. Személyiségtolvaj
5. A Pingvinkirály 3D

• Teljes heti toplista

LEGNÉPSZERŐBB

Film Mozi Szem

- Az a bizonyos első év
- Parker
- Igérlet földje

**SAPTESERI**

Si pe

Prima pagina English version Feed-uri RSS Filme in Bucuresti Blog Concursuri Harta Interactiva Stiri si evenimente Creaza-ti cont Log

Filtru Filme Bucuresti

**Oz: The Great and Powerful**

Bookmark: Delicious Bookmark this on Delicious Digg! Digg this

**Facebook**

Like One person likes this. Sign Up to see what your friends like.

**Program**

Azi Saptamana aceasta

Navigare rapida: -

**Azi**

Cinema City Cotroceni B-dul Vasile Milea nr. 4

София Пловдив Варна Бургас Стара Загора

18 мар 16:12 NEWS LETTER

**ПРОГРАМАТА**

**POLITECNICO DI MILANO**  
Architecture Engineering & Design at its best

Презентации: Варна - 18 март / София - 19 март / Пловдив -

Сцена Музика Изложби Забегения Слово

Моят грав Кино

Кино салони Премиери Филми За деца Фестивали Интервюта Екстра Новини

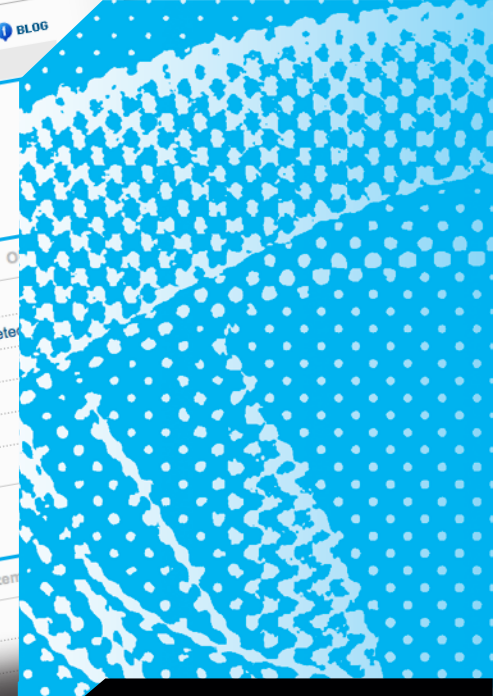


По 16:00 - 21:00

днес **SINOPTIK**

РАЗБЕРИ СЕГА!

МИНИ НА МИНИ



adatlapon 37

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.-2012.12.31.	
Befektetői kapcsolattartó:	Leskó Nóra	E-mail: lesko.nora@estmedia.hu

### Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

#### PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog <sup>1</sup>	Besorolás <sup>2</sup>
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	506 000 000	100%	100%	L
EMG Média csoport Kft.	2 340 480 000	100%	100%	L
ESTÉRT Kft.	154 000 000	100%	100%	L
EST MEDIA Nyrt.	3 959 267 000	100%	100%	
EXIT Kiadói Kft.	564 000 000	100%	100%	L
Magyar Vendor Kft.	169 000 000	100%	100%	L
Ingyenes Műsorújság Kft.	200 000 000	100%	100%	L
Programata Media Group OOD.	756 000	98%	98%	L
Sapte Nopti SRL.	19 000	100%	100%	L

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

<sup>2</sup> Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

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

	<sup>1</sup>	2011Q4	2012Q3 <sup>2</sup>	2012Q4 <sup>2</sup>	Q/Q	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	L	353 943	358 285	127 642	-64,37%	-63,94%
EMG Média csoport Kft.	L	419 513	-1 932 089	-2 784 435	-44,12%	-763,73%
ESTÉRT Kft.	L	113 939	149 227	120 469	-19,27%	5,73%
EST MEDIA Nyrt.	L	6 883 427	8 686 098	1 750 712	-79,84%	-74,57%
EXIT Kiadói Kft.	L	535 406	477 265	459 204	-3,78%	-14,23%
Magyar Vendor Kft.	L	-227 454	-250 116	-179 917	28,07%	20,90%
Ingyenes Műsorújság Kft.	L	17 586	-66 710	-235 287	-252,70%	-1437,92%
Programata Media Group OOD.	L	31 288 <sup>2</sup>	39 746	53 030	33,42%	69,49%
Sapte Nopti SRL.	L	18 078 <sup>2</sup>	10 399	20 901	100,99%	15,62%

<sup>1</sup> Teljes (L); Közös vezetésű (K); Társult (T)

<sup>2</sup> nem auditált adatok

**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	2011.12.31	2012.12.31	változás %
1	A	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>5 096 982</b>	<b>1 346 620</b>	<b>-74%</b>
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	83 090	67 076	-19%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	697	356	-49%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	5 013 195	1 279 188	-74%
27	B	<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>5 118 212</b>	<b>695 472</b>	<b>-86%</b>
28	I.	KÉSZLETEK			
35	II.	KÖVETELÉSEK	4 062 898	595 369	-85%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	1 054 515	100 008	-91%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	799	95	-88%
52	C	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>139 413</b>	<b>30 147</b>	<b>-78%</b>
56		<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>10 354 607</b>	<b>2 072 239</b>	<b>-80%</b>
EST MEDIA Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK					
Sz.		Megnevezés / E Ft	2011.12.31	2012.12.31	változás %
57	D	<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>6 883 427</b>	<b>1 750 712</b>	<b>-75%</b>
58	1.	JEGYZETT TŐKE	1 370 200	3 959 267	189%
61	2.	TŐKETARTALÉK	8 222 996	8 222 996	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-1 962 034	-2 709 769	-38%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-747 735	-7 721 782	-933%
68	E	<b>CÉLTARTALÉKOK</b>			
72	F	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>3 367 991</b>	<b>280 262</b>	<b>-92%</b>
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK			
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 367 991	280 262	-92%
98	G	<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>103 189</b>	<b>41 265</b>	<b>-60%</b>
102		<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>10 354 607</b>	<b>2 072 239</b>	<b>-80%</b>

**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			

	Bázisidőszak	Tárgyidőszak
Befektetett eszközök	3 480 002	3 503 434
Immateriális javak	3 009 537	3 078 737
Tárgyi eszközök	34 302	16 662
Befektetett pénzügyi eszközök	436 163	408 035
Forgóeszközök	6 392 803	2 210 609
Készletek	5 597	1 115
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 872 805</b>	<b>5 714 043</b>
Saját tőke	4 825 947	4 221 800
Jegyzett tőke	1 370 200	3 959 267
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek	5 046 858	1 492 243
<b>Források összesen</b>	<b>9 872 805</b>	<b>5 714 043</b>



**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	2011.12.31	2012.12.31	változás %
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	22 034	23 133	5%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	101 583	173 323	71%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	58 031	84 384	45%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	9 454	77 355	718%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	17 502	16 454	-6%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	112 272	3 196 526	2747%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-73 642	-3 178 263	-4216%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	150 393	282 196	88%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	829 329	4 830 222	482%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-678 936	-4 548 026	-570%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-752 578	-7 726 289	-927%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	5 401	5 463	1%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK			
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	5 401	5 463	1%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-747 177	-7 720 826	-933%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-747 735	-7 721 782	-933%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-747 735	-7 721 782	-933%

**PK4.** Eredménykimutatás (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

	Bázisidőszak	Tárgyidőszak
Értékesítés nettó árbevétele	1 260 112	1 071 182
Üzleti tevékenység eredmény (EBIT)	-445 870	-279 684
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	-1 118 756	-3 180 042
Adózás előtti eredmény	-2 347 301	-3 663 678
Adózott eredmény	-2 220 179	-3 235 745

**PK6.** Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

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

**5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2012. december 31-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 (2012.12.31.)			Tárgyév elején (2012.01.01.)			Időszak végén (2012.12.31.)		
	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db
Belföldi intézményi/ társaság	12,58	12,58	861.978	14,77	14,77	2.924.689	12,58	12,58	861.978	14,77	14,77	2.924.689
Külföldi intézményi/ társaság	2,03	2,03	138.804	2,27	2,27	448.592	2,03	2,03	138.804	2,27	2,27	448.592
Belföldi magánszemély	84,37	84,37	5.780.334	69,05	69,05	13.669.765	84,37	84,37	5.780.334	69,05	69,05	13.669.765
Külföldi magánszemély	1,01	1,01	69.293	1,78	1,78	352.700	1,01	1,01	69.293	1,78	1,78	352.700
Munkavállalók, vezető tisztviselők <sup>3</sup>	0,01	0,01	591	12,13	12,13	2.400.591	0,01	0,01	591	12,13	12,13	2.400.591
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos <sup>4</sup>												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények <sup>5</sup>												
Egyéb												
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>6.851.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>19.796.337</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>6.851.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>19.796.337</b>

<sup>1</sup> Tulajdoni hányad.

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

<sup>3</sup> A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 100 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2012. december 31-én a Társaságban 845 darab részvénnyel rendelkezett. Ezek a részvények a „belföldi intézményi/társaság” soron szerepelnek.

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

<sup>5</sup> 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 keletkeztetését 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 (december 31.)		Részesezés	
	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)
Társasági szinten	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>		
Leányvállalatok <sup>2</sup>	0	0		
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		

<sup>1</sup> 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 2013. március. A kontraktusok zárása esetén a teljes alaptőke 0,1 százalékának felelne meg.

<sup>2</sup> Konszolidációba bevont társaságok.

**RS3.** Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2012. december 31-én) a bevezetett sorozatra (19.796.337 darab részvény) vonatkozóan

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Részesezés (%) <sup>1</sup>	Szavazati jog (%) <sup>1,2</sup>
Kovács András <sup>3</sup>	Nem	1.125.000	5,68	5,68
Pankotai Csaba <sup>3</sup>	Nem	1.125.000	5,68	5,68

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

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

<sup>3</sup> Igazgatósági tagok.

**Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2012. december 31-i állapot szerint**

**TSZ2.** Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak

Jelleg <sup>1</sup>	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök <sup>2</sup>	2010.08.02	2015.08.01	0 <sup>3</sup>
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	<b>150.591</b>
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	<b>1.125.000</b>
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	<b>1.125.000</b>
IT	Dr. Rosner Gábor	IT alelnök <sup>2</sup>	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	2015.08.01	0
FB	Kis Andor	-	2010.08.02	2012.09.25	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:					<b>2.400.591</b>

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

<sup>2</sup> Megválasztva az Igazgatóság 2010. augusztus 5-i ülésén

<sup>3</sup> A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 100 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2012. december 31-én a Társaságban 845 darab részvennyel rendelkezett.

## Az EST MEDIA Nyrt. 2012. I–IV. negyedéveinek főbb eseményei:

2012.11.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.11.23	BÉT/EST MEDIA honlap	2012. III. negyedéves jelentés
2012.11.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató társasági eseményekről
2012.11.5	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.10.12	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2012.10.5	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató társasági részesedések értékesítéséről
2012.10.1	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.10.1	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2012.09.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató felügyelő bizottsági tag lemondásáról
2012.09.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.08.31	BÉT/EST MEDIA honlap	2012. I. féléves jelentés
2012.08.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató üzletrész adásvételi szerződés zárásáról
2012.08.16	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2012.08.07	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató szerződéses határidők meghosszabbításáról
2012.08.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.07.17	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató pályázati eljárás eredményéről és szerződéskötésekről
2012.07.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az átváltoztatható kötvény kibocsátásával összefüggő kérdésekről
2012.07.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.07.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
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 cégbírósági 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, 2013. március 18.



dr. Balázs Csaba  
az Igazgatóság elnöke  
EST MEDIA Nyrt.