

Az

# ESTMEDIA

Vagyonkezelő Nyrt.

2013. I. féléves

IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentése

2013. augusztus 30.

**PESTI** 

**EST** 

**EXIT** 

**SAPTE** **SERI**

**ηγορραματα**













# Tartalomjegyzék

2



## Összefoglaló

3

## Üzleti jelentés

7

I. Bevezetés	8
II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények	10
II.1. Vállalati események	10
II.2. Vállalati eredmények	13
II.3. Konszolidált adatok	15
III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei	16
III.1. Részvény adatok	19
IV. Médiapiaci környezet	20
V. A Sziget-akvizíció	22
VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai	24
VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai	26
VIII. A Társaság főbb célkitűzései	28

## A jelentősebb tételek, változások magyarázata

29

I. Mérleg	30
I.1. Eszközök	31
I.2. Források	33
II. Eredménykimutatás	34

## Adatlapok

36



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

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

Az EST MEDIA Nyrt. a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjeként nem vonhatja ki magát az iparágra jellemző piaci környezet alól sem. A médiapiac, illetve az EST MEDIA portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP alakulása – amennyiben annak jelentős tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem korrelál szükségszerűen a belső fogyasztás alakulásával, ráadásul a fogyasztói szokásokat nagyban befolyásolhatják egyéb makrogazdasági tényezők is (pl. árfolyamok, kamatszintek). Az elmúlt három évben a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen a beszűkült szinten látszik stabilizálódni, azonban az egyes reklámhordozók közötti megoszlása folyamatosan a nyomtatott média kárára változott.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – és a reklámpiac historikus ciklikusságából adódóan gyengébb első félévi költségek, valamint a gyenge teljesítményt mutató értékesítés miatt a Társaság 2013. I. féléves konszolidált árbevétele a 2012-es azonos időszak adataihoz képest csökkent.

- A 2013. év I. félévében a Társaság konszolidált árbevétele 238 millió forint volt, ami 237 millió forinttal maradt el az előző év azonos időszakának konszolidált árbevételétől.
- A cégcsoport 2013. I. félévi konszolidált üzemi szintű eredménye és EBITDA-ja a 2012-es azonos időszaki adatokhoz képest 102, illetve 99 millió forinttal javult, köszönhetően a reorganizációval elért költségcsökkentésnek.
- A cégcsoport 2013. I. féléves konszolidált adózott eredménye 1,885 milliárd forinttal és 90 százalékkal kedvezőbb mint a 2012. évi azonos időszaki adat (a bázisidőszaki adatot -1,838 milliárd forinttal befolyásolta a Sziget Kft. részesedés értékesítésének vesztesége, annak figyelembe vétele nélkül a tárgyidőszaki adat mintegy 48 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 üzletrészt. 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 Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is – akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében – magasan a média tevékenység és az event akvizíció legnagyobb finanszírozója volt. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét.
- A 2013. április 29-i éves rendes közgyűlése elfogadta a Társaság 2012-es éves beszámolóját, ami alapján a Társaság egyedi saját tőkéje a jegyzett tőke kétharmada alá csökkent, így a tőkehelyzet rendezése vált szükségessé. Ennek érdekében a Társaság Igazgatósága 2013. június 14-re rendkívüli közgyűlést hívott össze. A közgyűlés a Társaság alaptőkéjét a korábbi 3.959.267.400,-Ft-ról 3.761.304.030,-Ft-tal, 197.963.370,-Ft-ra szállította le,.

1. Ábra: A 2012H1 és a 2013H1 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredményadatainak az összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2012H1	2013H1	Változás (eFt)	Változás (%)
Árbevétel	475 621	238 411	-237 210	-50%
Üzemi eredmény	-250 250	-147 821	102 429	41%
Értékcsökkenés	58 944	56 040	-2 904	-5%
EBITDA	-191 306	-91 781	99 525	52%
Adózott vállalkozási eredmény	-2 084 113	-198 602	1 885 511	90%

## PANKOTAI CSABA

az EST MEDIA Nyrt.  
vezérigazgatója  
a 2013. év I. félévéről és az  
elkövetkező időszakról:



„2012 során az EST MEDIA portfóliójában – a 2011 során meghatározott reorganizációs programnak megfelelően – teljes leépítésre, illetve értékesítésre kerültek a nem média jellegű tevékenységek és vállalatok. 2013 első negyedévében befejeződött ezeknek a folyamatoknak a lezárása, míg az egyedül megmaradó média üzletág legfontosabb eseményeként – a magyarországi EXIT magazin kiadásának felfüggesztése mellett – áprilisban hosszú előkészítő munka után piacra kerültek a Pesti Est és az országos Est Lapok programkalauzok megújult nyomtatott verziói. A változás lényege a jelentős elmozdulás a programlisták irányából az értékesebb cikkek, kritikák, és vizuális tartalom felé, valamint a nyomtatott, az online és a mobil platformok szorosabb egymásra épülése. Ezzel a cégcsoport tovább halad a 2011-ben meghatározott reorganizációs úton, és az aktuális társadalmi és életmód változásoknak megfelelő irányban fejleszti jól ismert és kedvelt márkáit.

2013 első félévében a reklámpiacon belül a vártnál is nagyobb visszaesés volt tapasztalható a Társaság számára jelenleg még legfontosabb nyomtatott magazinok piacán és jelentősen romlottak az egész évre vonatkozó idevonatkozó előrejelzések is. A helyzetet tovább nehezíti a reklámozói oldal egyik meghatározó szegmensének erősen centralizált költsége, melyből – az elmúlt két évtized historikus adataihoz képest – szinte alig érkezik hozzánk megrendelés.

Mindezek egyértelművé tették, hogy a termékek átalakítása mellett az üzleti modellünk megújítása is elengedhetlenné vált, így a hagyományosan csupán reklám árbevételre építő működésünket ki kell bővíteni a média portfólióra szervesen épülő, egyéb bevételi forrásokat teremtő tevékenységekkel. Ennek jó példája a már pozitív eredményeket mutató est.hu – mandiner.hu együttműködés, amelyet a tervek szerint több hasonló projekt is követ majd az év második felében.

Mindemellett természetesen fontos célkitűzés a termékek folyamatos további korszerűsítése, ennek egyik állomása a mobilEST 2.0 – az eredetileg nyárra tervezett, de piaci okokból elhalasztott – őszi elindítása mindhárom piacunkon.”

- 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
- 28 | 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 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 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, feltéve, hogy – ahogy 2010 előtt – a reklámozói oldal teljes vertikumát meg tudjuk szólítani.

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 jelentős 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). 2009 és 2012 között a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen beszűkült szint körül ingadozott, azonban az egyes reklámhordozók közötti megoszlása folyamatosan a nyomtatott média kárára változott.

A hitelpiac szűkössége miatt a Társaság 2012-ben kénytelen volt értékesíteni az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzletrészét. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket ekkor a Társaság annak ellenére elszervezte, hogy az EMG-nek 2014 közepéig szóló vételi joga áll fenn az értékesített üzletrész tekintetében.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – és a reklámpiac historikus ciklikusságából adódóan gyengébb első félévi költségek, valamint a gyenge teljesítményt mutató értékesítés miatt a Társaság 2013. évi I. féléves konszolidált árbevétele a 2012-es azonos időszakhoz képest csökkent.

A cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során alapvető célunk a médiatermékeink eredményességének javítása, miközben folyamatosan keressük az ésszerű és a reorganizációs céloknak 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) előállítására 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 márkáimázsát és a cégcsoport kedvező megítélését.

### **A nem-digitális brandek kiterjesztése digitális platformokon keresztül**

Az elmúlt években megkezdődött 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 tevő értékesítési csatornákat is jelenthet majd egyben.

### **Hatékony eszközök a reklámozók számára**

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



**Az értékesítés új piaci szegmensekre történő kiterjesztése**

Az erősödő verseny aktív magatartást kíván: minden olyan potenciális hirdetői szegmenst fel kell kutatnunk és meg szólítanunk, 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 2013. június 28-i hivatalos devizaárfolyamán kerültek átszámításra.

**SZÓFIA****BUDAPEST****BUKAREST**

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 még 2013-ban is érezhetőek, a rendszerváltozás óta nem tapasztalt visszaesés továbbra is nehéz helyzetbe hozza a magyarországi médiavállalkozásokat. A hirdetői bizonytalanság, a piac erősen kínálati jelleművé váló átalakulása nem csak az EST MEDIA portfóliójában, hanem a teljes magyar médiapiacra érzékelhető. Az utóbbi évek hazai és nemzetközi makrogazdasági eseményei (pl. GDP alakulása, hiánycélok megvalósításának kényszere, az USA 2011-es leminősítése, az egyes európai országokban kialakult adósságválságok, a különböző országok GDP-növekedési prognózisainak csökkenése, megszorító csomagok életbe léptetése vagy kilátásba helyezése) kihatással lehetnek a fogyasztói hajlandóságra is, így esetlegesen a reklámbüdzsék további csökkenését hozhatják magukkal.



Az indoor reklámeszközök területén a piaci csökkenés mellett külön negatív tendencia a vendéglátóiparban tapasztalható vendégszám csökkenés, ami a reklámeszközök „látogatottságát” is erősen csökkenti, így a reklámértékesítés nehézségei megsokszorozódtak. A cégcsoporton belüli hatékony működés érdekében, a Pesti Est 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 akvizált 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.



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. félévében 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 mostanra valószínűbbé vált, hogy a reorganizáció lezárását követően – elsősorban személyzeti erőforrási okokból – ezt a tevékenységünket megszüntetjük majd.



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). A termékeket tartalmi oldalról továbbra is a Társaság gondozza, így például a beszámolási időszakot követően indult el az est.hu és a mandiner.hu közötti együttműködés, amely a mi oldalunkon rövid idő alatt érzékelhető látogatószám emelkedést hozott.

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



2013. április 11-től megújult a Pesti Est és az Est Lapok. A kiadványok ezentúl karakteresebb színvágással, rövidebb szövegekkel, több és nagyobb fotóval, néhol kritikusabb hangvétellel szólítják meg az olvasókat.

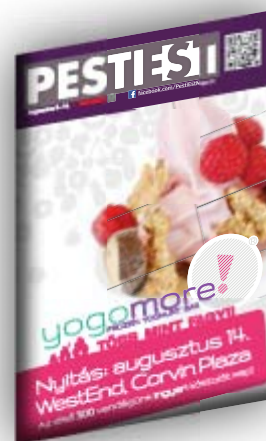
A Film, a Kult és a Zene rovatok kiemelt ajánlókkal, tippel gazdagodtak, újdonság a TV rovat a napi filmajánlók, a koncertek és a partik tematikus szétválasztása, illetve a QR-kódok megjelenése. A Pesti Est Város rovata átalakult, Polc néven szélesebb témakört felölelő cikkekkel, változatos és figyelemfelkeltő alrovatokkal bővült.

A modernebb, magazinosabb, színesebb és átláthatóbb kiadvány célja piaci helyzetének erősítése, olvasói körének bővítése. Ez a megújulás az első elem a cégcsoport médiaportfóliójának jelentős modernizálásában. Ezt követi hamarosan a mobilEST 2.0 érkezése, majd a megújult est.hu. A változás következtében a nyomtatott termékek együttműködése a digitális platformokkal szorosabbá válik, értékeesebb tartalmat, könnyebb kezelhetőséget kínálva a márka fogyasztóinak.

A reorganizáció egyik legfontosabb feladata volt, 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 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 képviseletére kell helyezni a hangsúlyt, ahol a legnagyobb fedezet érhető el a reklámok értékesítésével. A Társaság megkezdte a programkalauzok irányában történő bővülést. Ennek keretében a Társaság 2011. szeptember 14-én elhatározott alaptőke-emelése során megszerezte az EXIT Magazint kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százalékát, továbbá a romániai 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 Magazint kiadó EXIT Kiadói Kft. fennmaradó 20 százalékát is. A célcsoportok azonossága, illetve az általuk fogyasztott termékek és szolgáltatások hasonlósága miatt a három országban végzett tevékenység és a hirdetőknél kínált szolgáltatások teljes mértékben összehangolhatóak, csökkentve ezzel a költségeket és növelve a hatékonyságot.

A Társaság romániai leányvállalata, a Sapte 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.

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 presztízsusú 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 újrapozicionálásra 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 elindulhat.

A korábbi évekből visszamaradt nem média befektetések 2012-es értékesítése következtében anyavállalati szinten most már tisztán média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói 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.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). A bázisidőszaki adatok nem tartalmazzák a korábbi Event üzletág adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata című fejezet kezdő részét).

2. Ábra: A 2012H1 (Q1/Q2) és 2013H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2012H1		2013H1	
Árbevétel	475 621		238 411	
Üzemi eredmény	-250 250		-147 821	
Értécsökkenés	58 944		56 040	
EBITDA	-191 306		-91 781	
Megnevezés / E Ft	2012Q1	2012Q2	2013Q1	2013Q2
Árbevétel	213 653	261 968	100 443	137 968
Üzemi eredmény	-184 696	-65 554	-100 310	47 511
Értécsökkenés	30 779	28 165	27 156	28 884
EBITDA	-153 917	-37 389	-73 154	-18 627

2/B. Ábra: A 2012H1 (Q1/Q2) és 2013H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2012H1		2013H1	
Árbevétel	462 311		231 941	
Üzemi eredmény	-144 384		-127 336	
Értécsökkenés	50 764		47 894	
EBITDA	-93 620		-79 442	
Megnevezés / E Ft	2012Q1	2012Q2	2013Q1	2013Q2
Árbevétel	205 264	257 047	95 947	135 994
Üzemi eredmény	-102 577	-41 807	-73 893	-53 443
Értécsökkenés	26 705	24 059	23 083	24 811
EBITDA	-75 872	-17 748	-50 810	-28 632

2012H1-ről 2013H1-re az árbevétel konszolidált, illetve az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 237, illetve 230 millió forinttal csökkent. A csökkenést részben az EXIT Magazin kiadásának 2013 januári felfüggesztése és az ebből a kiadványból származó további bevételek elmaradása, részben a reorganizációból adódóan a cégcsoport értékesítési személyzetének átmeneti meggyengülése okozta. Az EST MEDIA Print üzletága, bár listaáron számítva még mindig a teljes magyar nyomtatott piac jelentős szereplője, annak átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása, illetve a teljes reklámozói vertikum megszólítása képességének visszaszerzése. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt jelentős mértékben, 102 millió, illetve 99 millió forinttal javult, az előzőekben említett átmeneti értékesítési problémák ellenére is, ugyanakkor – részben betudhatóan a reklámpiacon hagyományosan gyengébb első félévi költségeknek – még a negatív tartományban maradt.

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.

Az Anyavállalati adatoktól megszárt 2013H1 negyedévenkénti költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel – 2/B. Ábra) mintegy 124 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 – költségfajtaikat növelnünk kell. Emellett a nemzetközi tevékenység is értelemszerűen a költségszint bővülésével jár, természetesen azzal hogy ehhez többlet árbevétel is társul. A bolgár és román operáció a 2013H1-ben mintegy 120 millió forintos árbevétel mellett mintegy -5 millió forint körüli eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz.

Az Anyavállalati adatoktól tisztított 2013H1 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 költségfajtaikat – összhangban azzal a célkitűzéssel, hogy a cégcsoport szerkezete egyszerűsödjön – az Anyavállalathoz kerültek. Emiatt az Anyavállalat összességében mintegy 20, illetve 12 millió forinttal rontotta a 2013H1 konszolidált üzemi és EBITDA eredményét. 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 költségfajtaikat bizonyos szint alá ésszerűen nem csökkenthetők, hiszen az intenzívebb tőzsdei 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 2013 második negyedévében 0,5 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez képest 0,1 százalékkal növekedett) a 2013-as lakossági fogyasztásra gyakorolt hatása – figyelemmel az ismert bizonytalan világgazdasági körülményekre is – jelenleg nem belátható.

A Kantar Media 2012-es mérései szerint a teljes magyar reklámpiac – a médiainflációval nem számolva – 2011-hez képest 3,4 százalékos mértékű csökkenést mutatott. 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 2012-es listaárak teljes reklámpiaci becslés egyébként mintegy 698,5 milliárd forint volt, míg a nettó költsékeket csak 143,5 milliárdra (DM nélkül számítva) becsülték, azaz a nettó költség / listaárak költségek átlagos reklámpiaci aránya 21 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, feltéve, hogy a reklámozói oldal teljes vertikumát meg tudjuk szólítani.

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 sajtótermékeknel 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 teheti.

**II.3. Konszolidált adatok**

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását. A bázisidőszaki adatok nem tartalmazzák a korábbi Event üzletág adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata fejezet kezdő részét).

3. Ábra: A 2012H1 (Q1/Q2) és 2013H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2012H1		2013H1	
Árbevétel	475 621		238 411	
Üzemi eredmény	-250 250		-147 821	
Értékcsökkenés	58 944		56 040	
EBITDA	-191 306		-91 781	
Adózott vállalkozói eredmény	-2 084 113		-198 611	
Megnevezés / E Ft	2012Q1	2012Q2	2013Q1	2013Q2
Árbevétel	213 653	261 968	100 443	137 968
Üzemi eredmény	-184 696	-65 554	-100 310	-47 511
Értékcsökkenés	30 779	28 165	27 156	28 884
EBITDA	-153 917	-37 389	-73 154	-18 627
Adózott vállalkozói eredmény	-158 088	-1 926 025	-91 040	-107 571

2012H1-ről 2013H1-re az árbevétel konszolidált szinten mintegy 230 millió forinttal csökkent. A csökkenést részben az EXIT Magazin kiadásának 2013 januári felfüggesztése és az ebből a kiadványból származó további bevételek elmaradása, részben a reorganizációból adódóan a cégcsoport értékesítési személyzetének átmeneti meggyengülése okozta. Az EST MEDIA Print üzletága, bár listaáron számítva még mindig a teljes magyar nyomtatott piac jelentős szereplője, annak átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása, illetve a teljes reklámozói vertikum megszólítása képességének visszaszerzése. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt 2012H1-ről 2013H1-re 102 millió, illetve 99 millió forinttal nőtt az előzőekben említett átmeneti értékesítési problémák ellenére is, ugyanakkor – részben betudhatóan a reklámpiacon hagyományosan gyengébb első félévi költségeknek – még a negatív tartományban maradt.

A konszolidált adózott eredmény 2012H1-ről 2013H1-re 1,885 milliárd forinttal javult (a bázisidőszaki adatot -1,838 milliárd forinttal befolyásolta a Sziget Kft. részesedés értékesítésének vesztesége, annak figyelembe vétele nélkül a tárgyidőszaki adat mintegy 48 millió forintos javulást mutat).

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 reklámköltségekkel mind a magyar, mind a külföldi piacain profitálhasson. A Társaság a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló cégcsoportként működik. 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.

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 fennmaradó 20 darab (20.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) vételi kontraktust 2013. március 19-én 18 forintos részvényenkénti áron a Társaság lezárta. A tranzakciókra tőzsdei ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevételeivel került sor. Az ügyletek eredményeképpen az EST MEDIA Nyrt. jelenleg határidős vételi kontraktussal saját részvényei tekintetében nem rendelkezik.

A Társaság 2011. augusztus 31-i alaptőke leszállítását követően az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásával élve az új 200 forintos névértéken 2011. szeptember 14-én zártkörű részvénykibocsátás keretében felemelte a Társaság 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 akvizíciókat 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 tőzsdei 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 újrabeépítése 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. Az értékesítési csapat munkáját átmenetileg Kovács András vezérigazgató-helyettes segítségével Pankotai Csaba vezérigazgató koordinálta, majd – összhangban a sales tevékenység teljes körű megújításának szándékával – a Társaság 2013. áprilisától Schindler Endre személyében régi-új értékesítési igazgatót igazolt. Schindler Endre, aki az elmúlt időszakban tanácsadóként tevékenykedett, jól ismert egyénisége a magyar reklámszakmának, és 2007 és 2010 között már hasonló pozíciót töltött be a Társaságnál. Az új vezető alapvető feladata az értékesítési tevékenység megerősítése, hatékonyságának növelése lesz, melyet részben a tevékenység átalakítása révén, részben a cégcsoport által gondozott multiplatform out-of-home médiaeszközök piaci pozicionálásának megváltoztatásával kíván majd elérni.

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 lejárati időpontot követően 2012. augusztus 31-ig ismét meghosszabbították.

Az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ugyancsak 2012. április 13-án megállapodást kötött a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magányszemély tulajdonosaik (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert) 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 üzletrészesének 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 hitel érdemlő módon igazolták, hogy finanszírozójuk részéről a vételár megfizetéséhez szükséges pénzügyi források rendelkezésre bocsátása tárgyában pozitív döntés született. A vételár teljesítése 2012. augusztus 31-én megtörtént, így az üzletrész tulajdonjoga a nevezett vevőkre átszállt. Ez egyben azt is jelenti, hogy a cégcsoport két nagyhitele – bizonyos, a szerződéskötéstől a kifizetésig esedékessé vált töredékkamatok kivételével, amelyek rendezése a következő hetekben megtörténik – visszafizetésre került.

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

Az üzletrész adásvétel az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában lévő 2 százalékos szavazati jogot biztosító (vagyoni joggal 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 tőzsrészvényre 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 Alapszabálynak az alaptőke felemelése vagy az újonnan kibocsátásra kerülő részvényfajtákra vonatkozó rendelkezések miatt szükséges módosítását is. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat feljogosítja az Igazgatóságot arra is, hogy a tőkeemelésre vonatkozó felhatalmazás időtartamára a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozza, illetve kizárja, ha annak a Gt.-ben meghatározott feltételei fennállnak.

2012. szeptember 25-én Kis Andor, a Felügyelő Bizottság tagja és elnöke bejelentette, hogy egyéb elfoglaltságaira tekintettel lemondott a tisztségéről. A 2013. április 29-én megtartott éves rendes közgyűlés ezt a személyi változást a Társaság Alapszabályában átvezette.

Az EMG 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 cég csődeljárását 2013. március 29-én elrendelte. Az EST MEDIA Nyrt. cégcsoportjánál végrehajtott reorganizációs folyamat végső fázisára a csoport Média Üzletágának egyetlen nagyhitelezője 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 zárszakaszában 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 nagyhitelező érdekeinek képviseletét 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 csődegyezséget kössön, biztosítva ezzel további működését. Az EST MEDIA mind tulajdonosként, mind hitelezőként támogatni fogja ezt a célkitűzést. (A hitelezők regisztrációja alapján a biztosított követelések kategóriájában kizárólag az EST MEDIA Nyrt. szerepel, míg a nem biztosított követelések kategóriájában az EST MEDIA cégcsoport rendelkezik a hitelezői követelések túlnyomó többségével.) Az első hitelezői tárgyaláson, 2013. május 17-én, a hitelezőkkel – azaz főként az EST MEDIA cégcsoporttal – egyezség nem jött létre, de miután az EMG vállalta az egyezségi javaslat átdolgozását, a hitelezők hozzájárultak a fizetési moratórium további 120 nappal, összesen 240 napra történő meghosszabbításához. A Fővárosi Törvényszék a fizetési haladékokat 2013. június 10-i végzésével 240 napra meghosszabbította, így az 2013. november 23-án 0 órakor jár le. 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.

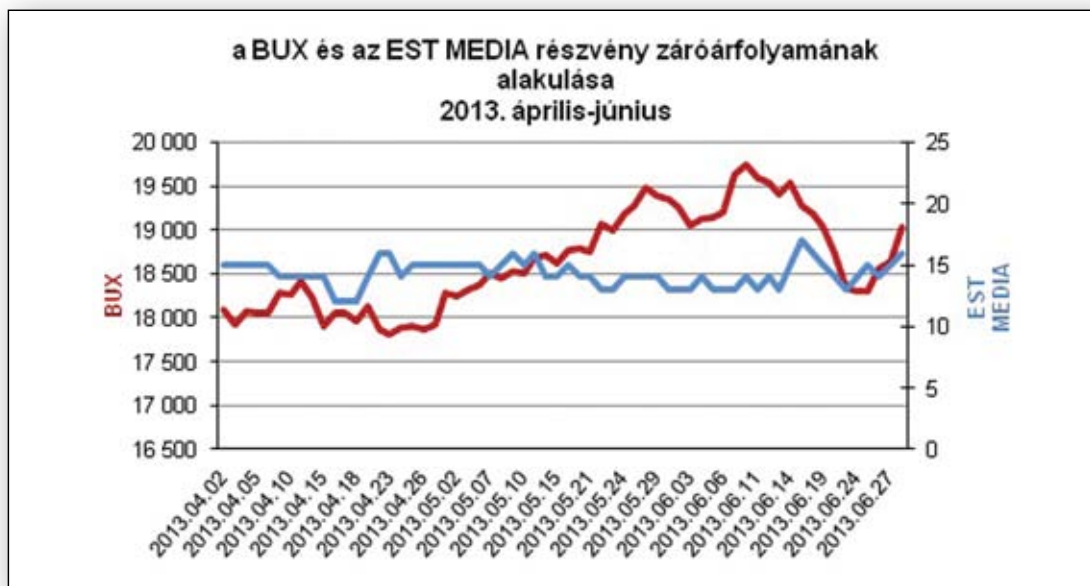
A Társaság 2013. április 29-i rendes közgyűlésén határozott székhelyének módosításáról. A Társaság új székhelye 1037 Budapest, Bokor u. 1-3-5.

A Társaság – a részvényesek kötelezésének megfelelően – 2013. június 14-ére újabb közgyűlést hívott össze, amelyen határozott a Társaság tőkehelyzetének rendezése céljából az alaptőke leszállításáról. A közgyűlés a Társaság alaptőkéjét a korábbi 3.959.267.400,-Ft-ról 3.761.304.030,-Ft-tal, 197.963.370,-Ft-ra szállította le. Az alaptőke-leszállítás során az alaptőkén belül a pénzbeli hozzájárulás mértéke 0,-Ft-ra, a nem pénzbeli hozzájárulás mértéke 197.963.370,-Ft-ra csökkent. Az alaptőke-leszállítás oka részben veszteségrendezés volt – figyelemmel arra is, hogy a saját tőke a 2012. december 31-i mérleg szerint a jegyzett tőke kétharmada alá csökkent –, illetve a Társaság saját tőkéje más elemének, a tőketartaléknak a növelése. A végrehajtás módja a részvények névértékének csökkentése, olyan módon, hogy a 19.796.337 darab, egyenként 200,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú tőzsrészvény névértéke 10,-Ft-ra csökken, a 2013. május 14-i fordulónapra összeállított közbenső mérleg szerint szükséges mértékig (a mérleg szerinti saját tőke egy részvényre eső hányadának mértékig, amely 86,62 forint volt) veszteségrendezés céljából, míg a részvényenként ezek után fennmaradó, 10,-Ft-on felüli saját tőke rész a tőketartalékba került. Az új névérték arra figyelemmel került megállapításra, hogy a saját tőke egy részvényre eső mértéke a részvények piaci áráról olyannyira eltér, ami egy jövőbeli tőkebevonás gátja lehetne. Az alaptőke-leszállítás során a dematerializált, egyenként 200,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú tőzsrészvényeket a központi értéktár törli, és helyükbe az új, 10,-Ft névértékű, „A” sorozatú tőzsrészvényeket írja jóvá. Ezt követően a Társaság alaptőkéje 19.796.337 darab, egyenként 10,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú tőzsrészvényből fog állni.

### 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 2013 első félévében 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 nagyobb forgási sebességű tőzsdei részvényeinek egyike.

4. Ábra: a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2013Q2-ben (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2013. második negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 2,34 millió forint volt. Az április 2-i nyitóár 16 forint, a június 28-i záróár 16 forint volt.

A Média Üzletág konszolidációba teljes körűen bevont cégeinek és azok termékeinek legfőbb bevételi forrása a reklámok értékesítéséből és egyéb marketing, illetve szponzorációs tevékenységből ered. A 2008-as év végén jelentős megtorpanás volt érezhető a megváltozott világgazdasági környezet reklámköltésekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra érezte hatását. Mindezen negatív folyamatok a 2009-es évben tovább erősödtek, illetve a 2010-11-es és már újabb negatív makrogazdasági folyamatok miatt a 2012-es évre is áthúzódtak, érezhetően visszavetve a teljes reklám-, és ezáltal a médiapiac teljesítményét.

A teljes reklámpiac bevételeinek alakulása jól mutatja az ágazatban tapasztalható válsághatásokat: amíg a teljes piac reklámköltése 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 visszahelyezése közötti különbség jól mutatja, hogy a keresleti oldalról hirtelen beszűkült hirdetési piacon a médiatulajdonosok a korábbinál jelentősen magasabb engedményeket adtak a hirdetőknél. 2012-ben az MRSZ nettó bevételekre vonatkozó becslése a Kantar Media listaáras mérésének mindössze 21 százaléka volt, azaz a listaárakhoz képest az átlagos kedvezmény szint 79 százalék volt a magyar piacon. Ez a szám 2011-ben még „csak” 77 százalék volt, azaz 2012-ben tovább nyílt a listaáras és a net-net bevételek közötti olló, ami minden médiatulajdonost kedvezőtlenül érintett.

2012-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) 3,4 százalékos csökkenést mutatott, azonban a listaárak és a nettó árak közötti különbség további növekedése miatt milliárdok tűntek el a médiapiacról. A reklámzaj 2012-ben lényegében ugyanakkora vagy nagyobb volt mint egy évvel korábban, csak azt jóval kevesebb pénzből finanszírozták a hirdetők, így a reklámpiacon 2012-ben is a kínálati oldal volt az erősebb.

A különféle nemzetközi előrejelzések (ZenithOptimedia, Carat) 2013-ra egyöntetűen növekedést prognosztizálnak, a régiókat illetően a globális előrejelzésnél nagyobb mértékben, azonban ehhez az erősödéshez a magyar piactól egyáltalán nem várnak hozzájárulást. A közép-kelet-európai térség növekedésének súlypontja továbbra is 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 nyert 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) reklámköltési adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 2012-ben 37,3 milliárd forintot tett ki. Az Est Media 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 2012-ben 33,6 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 és 2012-ben is folytatódott. 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

Bulgáriában 2013 első felét a folyamatos politikai botrányok és a mindent elsöprő társadalmi elégedetlenségi hullám határozták meg. Az év eleji, hetekig tartó országos zavargások és demonstrációk nyomában lemondott a miniszterelnök és a kormány. Az előrehozott választásokat ugyan ismét megnyerték, mégis a teljes ellenzék összefogásával kialakult koalíció alakíthatott új kormányt. Sajnos azonban a májusban felálló új kabinet olyan ellentmondásos intézkedéseket hozott, amik hatására az év elejénél is nagyobb, és átfogóbb, azóta is tartó tüntéshullám indult el Bulgáriában.

Ez végképp megállított, vagy éppenséggel teljesen elfojtott minden korábbi, esetlegesen a kilábalás irányába mutató, pozitív trendet az üzleti életben. A folyamatos bizonytalanságra a gazdasági szereplők kivárással, beruházásaik, költséik befagyasztásával, a lakosság pedig jelentős fogyasztás visszafogással reagált. Nem meglepő, hogy a bolgár volt 2013 első félévében az Európai Unió legrosszabbul teljesítő gazdasága.

A médiapiacra az év első felében kissé változtak a korábbi trendek: a televíziós reklámok területe az eddigi folyamatos csökkenés után szignifikáns növekedést mutatott nominális értékben is, nem csak piaci részesedés tekintetében, míg az online piac növekedése (net-net értéken számolva) megállt, csupán a szegmens részesedése nőtt a zsugorodó teljes hirdetési piachoz képest. A többi média típus mind nominálisan, mind piaci részesedésében csökkenést könyvelhetett el. Sajnos ebben a cégcsoportunk számára továbbra is legfontosabb nyomtatott média járt az élen: 2013 első felében a bruttó (azaz árlistán számolt) költség mintegy 15%-kal, míg a nettó (azaz valós) költség – a növekvő árengedmények miatt – még ennél is nagyobb mértékben esett vissza az előző év adataihoz képest.

Ezen az összességében továbbra is szűkülő piacon, az év legnehezebb szakaszában a helyi menedzsment prudens költségkezelésének köszönhetően a Programata csökkenő bevételek mellett is sikeresen megőrizte pozitív operatív eredményét, ami lehetőséget teremt az év későbbi, remélhetően kedvezőbb üzleti környezetű szakaszában az eredmény további javítására. A legfőbb stratégiai feladat 2013-ra is a nyomtatott termékek piacán elért eredmények minél hatékonyabb transzferálása a digitális csatornákra, a különböző platformok együttműködésének javítása, a szinergiák növelése. Ennek következő lépése a Programata Mobile 2.0 piaci bevezetése, aminek előkészítése zajlik, és amire a tervek szerint a harmadik negyedév végén, szeptemberben kerül sor.

### A román médiapiac

Romániában 2013 első félévében hosszú idő után változás állt be a kormányzati kommunikációban. A különböző katasztrófa szcenáriók helyett a gazdaság javuló teljesítményéről beszélnek. Ez is hozzájárulhat a fogyasztás visszaesésének megállításához és a pozitívabb várakozások megjelenéséhez.

Az új kormány a médiapiacot befolyásoló jogszabályt kezdeményezett. Az áprilistól hatályba lépett rendelkezések szerint bűncselekménynek minősül mindenfajta olyan visszaszámlázás (rebate), amely a kialakított hirdetési árat csökkentené. A jogszabály ugyan csak a TV szegmensre vonatkozik, de egy olyan piacon, ahol a TV költség a költségvetés közel 80 százalékát jelenti, nyilvánvalóan jelentős hatást gyakorol a reklámügynökségek bevételeire. Az így kialakuló veszteség elkerülésére az ügynökségek figyelme az egyéb média típusok felé fordult. Ez valószínűleg az év második felétől lesz érzékelhető a nyomtatott és online média költségeknél.

Az első félévben, ahogy azt már az utóbbi években megszokhattuk, a hirdetési piac aktivitása igen lanya volt. A reklámozók és ügynökségeik elsősorban a TV költség kialakítására fókuszáltak, miközben a nyomtatott hirdetések piacát éves szinten mintegy 14 százalékkal a tavalyi alá prognosztizálják.

A Sapte Seri megőrizte piacvezető szerepét kategóriájában. Jó hír az is, hogy a mobil applikáció december utolsó napjaiban felfrissült és ennek hatására a letöltések száma megugrott. Az alkalmazás jelenleg csaknem 50000 letöltésnél jár. Az elkövetkező időszakban folyamatosan fejlesztjük az online platformokat, hogy megfelelő módon tudjuk ki venni a részünket az online hirdetések piacából.

Mindezen pozitívnak nevezhető eredmények és kilátások ellenére a megelőző évek negatív hatású makro szintű eseményei több oldalról is súlyosan érintik romániai termékeinket, és komolyan fenyegetik cégeink működését. A legnagyobb problémát 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 2012-ben – maradt a jelen és az elkövetkező időszak egyik legnagyobb kihívása 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 vételár-részlet megfizetésének 2011. szeptember 9-i póthatárideje 2011. szeptember 15-re módosításra került.

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

A Sziget Kft. tulajdonosai egyidejűleg új szindikátusi szerződést kötöttek, amely a megváltozott tulajdonosi szerkezetet leképezve alapjaiban a korábban hatályos változatra épül. A szindikátusi szerződés azt célozza, hogy az EST MEDIA cégcsoport és annak Event Üzletága hosszútávon, kölcsönös érdekek mentén dolgozzon együtt a minél eredményesebb működés és a két fő termékportfólió (programkalauz, event) fejlődése érdekében. Ezt segíti elő egy 2012 után hatályosuló új, az event portfólió szintjén felálló menedzsment-ösztönző rendszer is. Emellett a felek megerősítették a korábbi akvizíciós szerződésekben meghatározott EBITDA-elvárásokat, amelyek részben továbbra is a menedzsment-érdekltség 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 maradhasson.

Amint azt A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei című III. fejezetben bemutatjuk, 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 lezár – 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 lejárattal 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 pénzüpi 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 üzletrészének nyilvános, kétfordulós pályázat útján történő értékesítésére, amely eredménytelenül zárult.

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

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

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

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 szűkössége, 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 engedményezés, 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 üzletrészének 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 árbevételt mintegy 5 milliárd forinttal csökkenti. Ez utóbbi hatás a vételi jog jövőbeli gyakorlásával ellenkező előjellel jelentkezne, a Sziget Kft. a 2 százalékos EST MEDIA Nyrt. tulajdonban lévő üzletrész révén újra 51 százalékos ellenőrzésünk alá kerülne, azaz teljes körű konszolidációba vonnánk, ami az adott évben a Sziget Kft. árbevételének és eredményességének a konszolidált mérlegben való megjelenését is jelentené egyben.

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

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

A teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezik 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 összeférhetlenségi 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 jelentkezik továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció végső soron nem jár sikerrel, amely a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Ezekben felül a gazdasági helyzet esetleges további stagnálása vagy romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. Kockázat még, hogy egyfelől a 2012-es évben elszenvedett 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 vonatkozó éves beszámoló közgyűlés általi 2013. április 29-i elfogadását követően a saját tőke / jegyzett tőke arány rendezésének kötelezettsége állott be, amelynek teljesítése érdekében 2013. június 14-ére összehívásra került a Társaság rendkívüli közgyűlése. A közgyűlésen – a jelen piaci körülmények között a tőkerendezés egyetlen megvalósítható útjaként – a részvényesek határoztak az alaptőke leszállításáról az egyes részvények névértékének lecsökkentésével. Bár a lecsökkentett 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 értékességét is negatívan befolyásolhatja. Amennyiben a tőkerendezést 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 a meglévő részvényeseket a pénzügyi hozzájárulás ellenében kibocsátott új részvényekre átvételi elsőbbségi jog illeti meg, melynek gyakorlása esetén ez a kockázat valamelyest mérsékelhető.



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 2013. március 8-án nyújtott be önmaga ellen csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet. Itt kockázatként jelentkezik, hogy a csődeljárás keretében esetlegesen nem sikerül csődegyezségeket kötni a hitelezőkkel, amely kérdésessé teheti az EMG további működését és ezen keresztül például a Sziget-opció cégcsoport általi lehívhatóságát. Ebben a körben kiemelt érdemel ugyanakkor, hogy a hitelezői regisztráció alapján mind a biztosított, mind a nem biztosított követelések kategóriájában az EST MEDIA cégcsoport rendelkezik a hitelezői követelésekkel, illetve azok túlnyomó többségével, továbbá hogy az EMG célja az, hogy a csődeljárás során a hitelezőivel a cég további működését biztosító csődegyezségeket 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 törzsrészesvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetmény, melynek közzétételét a PSZÁF H-KE-III-120/2012. számú határozatával 2012. március 27-én engedélyezte.

Az EST MEDIA cégcsoport új stratégiájának megfelelően kialakított struktúrája leképezi a legfőbb tevékenységi ágazatokat, így az üzleti tevékenység elsősorban a médiacégeinkben folyik, az Anyavállalat tevékenysége pedig alapvetően a média üzletágakat támogató szolgáltatásokra korlátozódik.

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

Az új cégcsoport stratégia szerint az Anyavállalat nem média jellegű befektetési 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 időszakra-időszakra történő összehasonlíthatóságát.

A Média Üzletágunk központi cége Magyarországon korábban az EMG volt, amely a legtöbb média-befektetés tulajdonosaként előkészítette a Média Üzletágat 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 kínálkozó lehetőségeket kihasználva intenzíven növekedett, azonban a növekedés, különösen amikor új tevékenységek beindításával járt (pl. EST.TV Magazin, NeoFM, Time Out Budapest), a termékek beindítási ráfordításaival tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011 áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnehezült, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedés éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltűzött fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen ellehetetlenítette. A tőkepiacról való forrásgyűjtés lehetőségét az sem erősítette, hogy a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció 2010 november végi lépésére a piac összességében nagymértékű árfolyameséssel reagált.

A reorganizáció során cél, hogy a megőrzendő tevékenységek költséghatékonyan és stabil cash-flow-val működjenek. Ennek érdekében a cégcsoport munkaszervezete átalakításra kerül, amely folyamat a 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 üzletrészt. Ezzel az EST MEDIA cégcsoport Média Üzletágát, illetve annak egyes elemeit különféle zálogjogokkal és egyéb szokásos biztosítékokkal terhelő nagyhitelek megszűntek. A Média Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében magasan a média tevékenység - és az event akvizíció - legnagyobb finanszírozója volt. A jövőben a Társaság tulajdonosi érdekeinek védelme mellett hangsúlyos szerepet kell kapjon a Társaság mint hitelező érdekeinek a védelme is. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét. 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 médiatevékenység 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 – csőd-eljárás keretei között újra működőképessé tegyük.

A reorganizáció után céljaink szerint a média-portfólió képessé teszi a cégcsoportot az eredményes működésre, feltéve, hogy – ahogy 2010 előtt – a reklámozói oldal teljes vertikumát meg tudjuk szólítani.

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 törekszik. Emellett kiemelt cél a Média Üzletágban létrehozott vagy a jövőben létrehozandó, jellemzően immateriális javak (pl. szoftverek, kiadványokhoz kapcsolódó jogok, know-how-k, stb.) értékének megőrzése és növelése is, ami a Társaság cégértékében és a részvényesi értékben is közvetlenül megmutatkozik.

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

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

A piaci pozícióink megtartása és növelése „csak” intuícióra és innovációra már nem épülhet, ezért – persze a mindenkori tőkepiaci helyzettől nem függetlenül – a 2010. augusztus és november, valamint a 2011. szeptember utáni 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 közzéadása 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

29

- 30 | I. Mérleg
- 31 | I.1. Eszközök
- 33 | I.2. Források
- 34 | 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 az előző év azonos időszakából kiszűrésre kerültek.

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 54 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök nem változtak a bázisidőszakhoz képest, míg 48 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához mérve, a hosszú távú befektetések nem változtak a bázisidőszakhoz, míg 6 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, az ingatlanok, ingók a termelésben 18 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz, míg 38 százalékkal az előző év azonos időszakához képest, míg az immateriális javak 5 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz, míg 70 százalékkal az előző év azonos időszakához képest. Forrásoldalon a bázisidőszakhoz képest 6 százalékkal nőtt a rövid lejáratú kötelezettségek állománya, míg 34 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, továbbá a saját tőke 6 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, míg 63 százalékkal az előző év azonos időszakához képest.

A konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaságok 2013. június 30-án: 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. A többi többségi, tartós befektetesként 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 az előző év azonos időszakától, illetve a bázisidőszaktól a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja az előző év azonos időszaka, illetve a bázisidőszak százalékában.

## 1. Eszközök

EST MEDIA Nyrt.							
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	YTD	H/H
1	A	<b>Forgóeszközök</b>	<b>4 306 085</b>	<b>2 228 987</b>	<b>2 235 385</b>	<b>0%</b>	<b>-48%</b>
2	I.	Pénzeszközök	97 938	65 672	42 606	-35%	-56%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	97 938	65 672	42 606	-35%	-56%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök					
5	3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok					
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	1 744 364	112 580	112 580	0%	-94%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	1 744 364	112 580	112 580	0%	-94%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok					
10	III.	Követelések	2 458 524	2 049 024	2 078 503	1%	-15%
11	1.	Vevőkövetelések	491 261	249 211	506 461	103%	3%
12	2.	Váltókövetelések					
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	502 219	614 932	197 159	-68%	-61%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	19 019	18 981	17 246	-9%	-9%
15	5.	Letételek, óvadékok					
16	6.	Egyéb követelések	814 378	331 003	508 772	54%	-38%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	631 647	834 897	848 865	2%	34%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege					
19	IV.	Készletek	4 080	1 115	1 092	-2%	-73%
20	1.	Késztermékek					
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek					
22	3.	Növendék-, hizó- és egyéb állatok					
23	4.	Alap, segéd és üzemanyagok					
24	5.	Kereskedelmi áruk	4 080	1 115	1 092	-2%	-73%
25	V.	Halasztott ráfordítások	1 179	596	604	1%	-49%
26	B	<b>Hosszú távú befektetések</b>	<b>435 574</b>	<b>408 035</b>	<b>408 926</b>	<b>0%</b>	<b>-6%</b>
27	I.	Értékpapírbefektetések	421 178	407 172	408 105	0%	-3%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok					
30	3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések			2 042		
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba	421 178	407 172	406 063	0%	-4%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések					
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	14 396	863	821	-5%	-94%
34	IV.	Hátrasorolt követelések					
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések					
36	C	<b>Ingatlanok, ingók a termelésben</b>	<b>22 152</b>	<b>16 663</b>	<b>13 712</b>	<b>-18%</b>	<b>-38%</b>
37	I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	6 487	152	146	-4%	-98%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	14 997	16 147	13 547	-16%	-10%
39	III.	Nagyértékű szerszámok					
40	IV.	Lízingelt eszközök	668	364		-100%	-100%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások					
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások			19		
43	D	<b>Immateriális javak</b>	<b>3 012 465</b>	<b>964 148</b>	<b>913 589</b>	<b>-5%</b>	<b>-70%</b>
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke					
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	561 004	528 670	495 269	-6%	-12%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	317 802	414 969	397 787	-4%	25%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	2 133 659	20 509	20 533	0%	-99%
48		<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 776 276</b>	<b>3 617 833</b>	<b>3 571 612</b>	<b>-1%</b>	<b>-54%</b>

1.1. A **Forgóeszközök** állománya az előző év azonos időszakához képest 48 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest nem változott számottevően, értékét pedig több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 42 millió forintot tett ki, mely 35 százalékos csökkenés a bázisidőszakhoz, illetve 56 százalékos csökkenés az előző év azonos időszakához képest.

1.1.2. A **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** értéke az előző év azonos időszakhoz képest 94 százalékkal csökkent (a bázisidőszakhoz képest nem változott) elsősorban az anyavállalatban a nem média portfólióhoz kapcsolódó részesedések 2012. október 5-ével zárult értékesítésének hatásaként.

1.1.3. A **Követelések** a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal nőttek, az előző év azonos időszakához képest pedig 15 százalékkal csökkentek. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A **Vevőkövetelések** a bázisidőszakhoz képest 103 százalékkal bővültek, az előző év azonos időszakához képest pedig 3 százalékkal nőttek.

1.1.3.2. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások** nem konszolidált követelése a bázisidőszakhoz képest 68 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 61 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 9-9 százalékkal csökkent mind a bázisidőszakhoz, mind az előző év azonos időszakához 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 54 százalékkal növekedtek, míg az előző év azonos időszakához képest 38 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 2 százalékkal nőtt, míg az előző év azonos időszakához képest 34 százalékkal bővült, ami a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jutó, várhatóan megtérülő társasági adót tartalmazza.

1.1.4. A **Készletek** állománya, mely nominálisan nem jelentős, a bázis időszakához képest 2 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 73 százalékkal, mintegy 1 millió forintba csökkent.

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

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumenében gyakorlatilag nem történt változás a bázisidőszakhoz képest, míg az előző év azonos időszakához képest pedig 6 százalékos csökkenés mutatkozik.

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 az előző év azonos időszaki 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 zárt értékesítése miatt itt került kimutatásra az EST MEDIA Nyrt. által birtokolt 2 százalékos Sziget Kft. részesedés a bázis- és a tárgyidőszakban, valamint az előző év azonos időszakában is.

1.2.2. A **Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök** sor értéke a bázisidőszakhoz képest 5 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 94 százalékkal csökkent. Nominálisan jelentéktelen összege jelenleg raktárbérlethez kapcsolódó kaucióból áll.

1.3. Az **Ingtatlanok, ingók a termelésben** volumene a bázisidőszakhoz képest 18 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 38 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások miatt.

1.3.1. Az **Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok** értéke az előző év azonos időszaki állományához képest 98 százalékkal csökkent, míg a bázis időszakhoz képest a csökkenés mértéke csak 4 százalék.

1.3.2 A **Gépek, berendezések, járművek állománya** a bázishoz képest 16 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 10 százalékkal csökkent.

1.3.3. A **Lízingelt eszközök** a könyvekből teljes mértékben kikerültek.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest 5 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 70 százalékkal csökkent. A **Vagyoni értékű és egyéb használati jogok** sor a bázisidőszakhoz képest 6 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 12 százalékkal csökkent, az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás miatt. A **Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** az előző év azonos időszakához képest az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások ellenére 25 százalékkal nőttek, főként a Magyar Vendor Kft-ben folyamatban lévő TV3 pályázat időközbeni előrehaladásának köszönhetően. Az **Üzleti vagy cégérték** sor az előző év azonos időszakához képest a 2012 év végi terven felüli értékcsökkenés elszámolásnak betudhatóan 99 százalékkal csökkent, a bázisidőszakhoz képest nem változott.



## I.2. Források

EST MEDIA Nyrt.							
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz		Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	YTD	H/H
<b>49</b>	<b>E</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>2 407 456</b>	<b>1 512 426</b>	<b>1 599 292</b>	<b>6%</b>	<b>-34%</b>
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	565 212	413 094	541 662	31%	-4%
51	2.	Váltótartozások		2 722	2 746	1%	
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	762 661	47 703	48 176	1%	-94%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	2 509	2 549	7 113	179%	183%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	400 451	333 580	151 333	-55%	-62%
55	6.	Halasztott bevételek	99 683	94 638	55 290	-42%	-45%
56	7.	Halasztott adótartozások					
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	576 940	618 140	792 972	28%	37%
<b>58</b>	<b>F</b>	<b>Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek</b>		<b>50</b>		<b>-100%</b>	
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök					
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények					
61	3.	Lízingtartozások					
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei					
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		50		-100%	
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek					
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek					
<b>66</b>	<b>G</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>5 368 820</b>	<b>2 105 357</b>	<b>1 972 320</b>	<b>-6%</b>	<b>-63%</b>
67	I.	Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	3 959 267	0%	0%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken					
69	III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	8 222 996	8 222 996	8 222 996	0%	0%
70	IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-6 809 894	-10 077 967	-10 211 013	-1%	-50%
71	V.	Piaci értékelési különbözetek					
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	-3 549	1 061	1 070	1%	130%
<b>73</b>		<b>Források összesen</b>	<b>7 776 276</b>	<b>3 617 833</b>	<b>3 571 612</b>	<b>-1%</b>	<b>-54%</b>

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** a bázisidőszakhoz képest 6 százalékkal nőttek, az előző év azonos időszakához képest viszont 34 százalékkal csökkentek.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya a bázisidőszakkal összevetve 31 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest pedig 4 százalékkal csökkent.

2.1.2. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest pedig 94 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 **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált** rövid lejáratú kötelezettségei a bázisidőszakhoz képest 55 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 62 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követeléseik.

2.1.4. A **Halasztott bevételek** sor értéke a bázisidőszakhoz képest 42 százalékos, az előző év azonos időszakához képest pedig 45 százalékos csökkenést mutat. Itt kerülnek kimutatásra a pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

2.1.5. A **Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek** állománya a bázis időszakhoz képest 28 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 37 százalékkal nőtt.

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

2.3. A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 6 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 63 százalékkal csökkent. Az Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény – mely sor változását az elmúlt év azonos időszaka, illetve a bázis időszak óta elkönyvelt negatív eredmény idézte elő – összege a bázis időszakhoz képest 1 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 50 százalékkal csökkent. A korábbi alaptőke-emelések során a névértéken felüli árszió a Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon soron került kimutatásra.

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

EST MEDIA Nyrt.							
ÁTFOGÓ JÖVEDELEM KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	YTD	H/H
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	475 621	938 306	238 411	-75%	-50%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények		14 387		-100%	
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	509 852	973 133	230 463	-76%	-55%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	157 075	276 607	99 729	-64%	-37%
5	-	Értécsökkenési leírás	58 944	115 516	56 040	-51%	-5%
<b>6</b>	<b>=</b>	<b>Üzleti tevékenység eredménye</b>	<b>-250 250</b>	<b>-412 563</b>	<b>-147 821</b>	<b>64%</b>	<b>41%</b>
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	10 473	13 889	4 734	-66%	-55%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	159 292	295 578	45 017	-85%	-72%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	2 098 431	3 193 932	1 946	-100%	-100%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	136 443	2 522 317	112 554	-96%	-18%
<b>11</b>	<b>=</b>	<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-2 315 359</b>	<b>-5 819 345</b>	<b>-212 570</b>	<b>96%</b>	<b>91%</b>
12	-	Jövedelemadó	-231 331	-428 280	-13 968	97%	94%
<b>13</b>	<b>=</b>	<b>Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye</b>	<b>-2 084 028</b>	<b>-5 391 065</b>	<b>-198 602</b>	<b>96%</b>	<b>90%</b>
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye					
15	-	Jövedelemadó					
<b>16</b>	<b>=</b>	<b>Megszűnő tevékenység adózott eredménye</b>					
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása					
18	-	Jövedelemadó					
<b>19</b>	<b>=</b>	<b>A számviteli politika változásainak adózott eredménye</b>					
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekeltség	85	402	9	-98%	89%
<b>21</b>	<b>=</b>	<b>Adózott vállalkozási eredmény</b>	<b>-2 084 113</b>	<b>-5 391 467</b>	<b>-198 611</b>	<b>96%</b>	<b>90%</b>

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 238 millió forint volt, ami a bázis időszaki adathoz képest 75 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 50 százalékkal csökkent. 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 volt ÚMFT pályázat során létrejövő immateriális jószág teszi ki.

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* – szinte párhuzamosan az árbevétel alakulásával – a bázis időszakhoz képest 76 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 55 százalékkal csökkentek, míg a *Személyi jellegű ráfordítások* a bázisidőszakhoz képest 64 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 37 százalékkal csökkentek. Az *Értécsökkenési leírás* a bázisidőszakhoz képest 51, az előző év azonos időszakához képest pedig 5 százalékos csökkenést mutat.

3.4. Az *Üzleti tevékenység eredménye* a bázisidőszakhoz képest 64 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 41 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 értécsökkenés elszámolásai és azok visszaírása, 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 eredményrészlet hatásában mintegy -65 millió forint, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 2, illetve a bázisidőszak mintegy 5,4 milliárd forintos negatív hatásával.

3.6. Az *Adózás előtti eredmény* a fenti hatások eredőjeként -212,5 millió forint összegű, amely a bázisidőszakhoz képest 96 százalékos, míg az előző év azonos időszakához képest 91 százalékos javulást mutat.

**Össességében Társaságunk 2013. évi I. féléves, IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -198.602 eFt volt, ami a bázis időszakhoz képest 96 százalékos, az előző év azonos időszakához képest pedig 90 százalékos növekedést jelent.**

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, ismertette 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 igealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértékét 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 szerződtetése 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, védjegyoltalom alatt álló szöveges vagy képi megjelölések minden esetben a védjegyjogosult tulajdonát képezik. Azok bárminemű felhasználása kizárólag a vonatkozó védjegyjogosult engedélyével történhet.

A társaság 2013. évi I. féléves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2013. augusztus 30-tól a társaság székhelyén (1037 Budapest, Bokor u. 1-3-5.), 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.



Társaság neve:	EST MEDIA Nyrt.	Telefon: 436-5000
Társaság címe:	1037 Bp. Bokor u. 1-3-5.	Telefax: 436-5091
Ágazati besorolás:	Vagyonkezelés	
Beszámolási időszak:	2013.01.01.-2013.06.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Dr. Honos Krisztina	E-mail: info@estmedia.hu

### Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

#### PK2. Konszolidációs 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 konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaság közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

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

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

	<sup>1</sup>	2012 Q2	2012 Q4	2013 Q2	Q/Q	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	L	356 823	127 642	129 855	2%	-64%
EMG Média csoport Kft.	L	-1 761 653	-2 784 435	-2 878 607	-3%	-63%
ESTÉRT Kft.	L	129 763	118 729	130 495	10%	1%
EST MEDIA Nyrt.	L	9 451 101	1 750 712	1 715 682	-2%	-82%
EXIT Kiadói Kft.	L	495 625	459 204	428 650	-7%	-14%
Magyar Vendor Kft.	L	-243 678	-179 917	-184 986	-3%	24%
Ingyenes Műsorújság Kft.	L	-55 993	-235 287	-293 459	-25%	-424%
Programata Media Group OOD.	L	35 562 <sup>2</sup>	53 030	55 690	5%	57%
Sapte Nopti SRL.	L	10 328 <sup>2</sup>	20 901	12 410	-41%	20%

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

<sup>2</sup> a tárgy időszaki adatok nem auditáltak

**PK3. Mérleg (egyedi)**

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

Auditált*	Igen <input type="checkbox"/>	Nem <input checked="" type="checkbox"/>	
Konszolidált*	<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							
ssz		Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	H/H	YTD
1	A	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	5 089 083	1 346 620	1 338 601	-73,70%	-0,60%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	75 128	67 076	59 166	-21,25%	-11,79%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	760	356	247	-67,50%	-30,62%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	5 013 195	1 279 188	1 279 188	-74,48%	0,00%
27	B	<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	5 027 173	695 522	696 490	-86,15%	0,14%
28	I	KÉSZLETEK	0	0	0	0,00%	0,00%
35	II.	KÖVETELÉSEK	3 972 649	595 419	596 416	-84,99%	0,18%
43	III.	ÉRTÉKPAPIROK	1 054 515	100 008	100 008	-90,52%	0,00%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	9	95	66	633,33%	-30,53%
52	C	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	104 151	30 147	50 701	-51,32%	68,18%
56		<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	10 220 407	2 072 289	2 085 792	-79,59%	0,65%

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
ssz		Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	H/H	YTD
57	D.	<b>SAJÁT TŐKE</b>	9 451 101	1 750 712	1 715 682	-81,85%	-2,00%
58	I.	JEGYZETT TŐKE	3 959 267	3 959 267	3 959 267	0,00%	0,00%
61	III.	TŐKETARTALÉK	8 222 996	8 222 996	8 222 996	0,00%	0,00%
62	IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	-2 709 769	-2 709 769	-10 431 551	284,96%	284,96%
67	VII.	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b>	-21 393	-7 721 782	-35 030	-63,75%	99,55%
68	E.	CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0,00%	0,00%
72	F.	KÖTELEZETTSÉGEK	651 767	280 312	330 939	-49,22%	18,06%
73	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0,00%	0,00%
77	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	50	0	0,00%	-100,00%
86	III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	651 767	280 262	330 939	-49,22%	18,08%
98	G.	<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	117 539	41 265	39 171	-66,67%	-5,07%
102		<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	10 220 407	2 072 289	2 085 792	-79,59%	0,65%

**PK3. Mérleg (konszolidált)**

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	H/H	YTD
Befektetett eszközök	3 470 191	1 388 846	1 336 227	-61,49%	-3,79%
Immateriális javak	3 012 465	964 148	913 589	-69,67%	-5,24%
Tárgyi eszközök	22 152	16 663	13 712	-38,10%	-17,71%
Befektetett pénzügyi eszközök	435 574	408 035	408 926	-6,12%	0,22%
Forgóeszközök	4 306 085	2 228 987	2 235 385	-48,09%	0,29%
Készletek	4 080	1 115	1 092	-73,24%	-2,06%
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>7 776 276</b>	<b>3 617 883</b>	<b>3 571 612</b>	<b>-54,07%</b>	<b>-1,28%</b>
Saját tőke	5 368 820	2 105 357	1 972 320	-63,26%	-6,32%
Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	3 959 267	0,00%	0,00%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	50	0	0,00%	-100,00%
Rövid lejáratú kötelezettségek	2 407 456	1 512 426	1 599 292	-33,57%	5,74%
<b>Források összesen:</b>	<b>7 776 276</b>	<b>3 617 833</b>	<b>3 571 612</b>	<b>-54,07%</b>	<b>-1,28%</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	<input checked="" type="checkbox"/>	EUR	<input type="checkbox"/>	Egyéb	<input type="checkbox"/>
Egység*	1 000	<input checked="" type="checkbox"/>	1 000 000	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>

ssz		Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	H/H	YTD
11	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	13 310	23 133	6 470	-51,39%	-72,03%
14	II.	AKTÍVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0	0	0,00%	0,00%
15	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	111 500	173 323	0	-100,00%	-100,00%
26	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	69 286	84 384	17 350	-74,96%	-79,44%
30	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	41 710	77 355	35 225	-15,55%	-54,46%
31	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	8 180	16 454	8 146	-0,42%	-50,49%
32	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	80 331	3 196 526	66 544	-17,16%	-97,92%
38	A	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-74 697	-3 178 263	-120 795	-61,71%	96,20%
61	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	81 259	282 196	86 207	6,09%	-69,45%
75	X.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	30 689	4 830 222	1 773	-94,22%	-99,96%
76	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	50 570	-4 548 026	84 434	66,96%	101,86%
77	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-24 127	-7 726 289	-36 361	-50,71%	99,53%
78	XI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	2 734	5 463	1 331	-51,32%	-75,64%
83	XII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0	0,00%	0,00%
88	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	2 734	5 463	1 331	-51,32%	-75,64%
89	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-21 393	-7 720 826	-35 030	-63,75%	99,55%
90	XIII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	0	956	0	0,00%	-100,00%
91	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-21 393	-7 721 782	-35 030	-63,75%	99,55%
98	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-21 393	-7 721 782	-35 030	-63,75%	99,55%



**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			

Megnevezés / E Ft	2012.06.30	2012.12.31	2013.06.30	H/H	YTD
Értékesítés nettó árbevétele	475 621	938 306	238 411	-49,87%	-74,59%
Üzemi tevékenység eredménye	-250 250	-412 563	-147 821	40,93%	64,17%
Pénzügyi műveletek eredménye	-2 087 958	-3 180 043	2 788	100,13%	100,09%
Adózás előtti eredmény	-2 315 359	-5 819 345	-212 570	90,82%	96,35%
Adózott eredmény	-2 084 113	-5 391 467	-198 611	90,47%	96,32%

**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 időszakot megelőző időszakban a cégcsoportba tartozó egyes társaságok különféle kötelezettségei biztosítékaként, amelyek egy része még fennáll.

**5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2013. június 30-i állapot szerint**

**RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke**

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2013.01.01.)			Időszak végén (2013.06.30.)			Tárgyév elején (2013.01.01.)			Időszak végén (2013.06.30.)		
	% <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	14,77	14,77	2924689	8	8	1584675	14,77	14,77	2924689	8	8	1584675
Külföldi intézményi/ társaság	2,27	2,27	448592	2,23	2,23	440622	2,27	2,27	448592	2,23	2,23	440622
Belföldi magánszemély	69,05	69,05	13669765	84,85	84,85	16894157	69,05	69,05	13669765	84,85	84,85	16894157
Külföldi magánszemély	1,78	1,78	352700	0,27	0,27	53385	1,78	1,78	352700	0,27	0,27	53385
Munkavállalók, vezető tisztségviselők <sup>3</sup>	12,13	12,13	2400591	4,65	4,65	823498	12,13	12,13	2400591	4,65	4,65	823498
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>19796337</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>19796337</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>19796337</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>19796337</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 feltüntetése mellett.

<sup>3</sup> Pl.: ÁPV Rt., TB, Önkormányzat, 100%-os állami tulajdonban álló vállalatok, stb.

<sup>4</sup> Pl.: EBRD, EIB, stb.

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

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

	Részesezés (június 30.)		Részesezés	
	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)
Társasági szinten	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>		
Leányvállalatok <sup>2</sup>	0	0		
<b>Összesen</b>	0	0		

<sup>1</sup> Konszolidációba bevont társaságok.

**RS3.** Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2013. június 30-án) a bevezetett sorozatra (19.796.337 darab részvény) vonatkozóan

A Társaság 5 százaléknál nagyobb Tulajdonossal nem rendelkezik.

**Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2013. június 30-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	<b>315.407</b>
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	<b>150.591</b>
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	<b>175.000</b>
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	<b>182.500</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, 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>823.498</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 jelen gyorsjelentés készítésének időpontjában 5.000 darab, a Társaság 2013. július 16-i közzétételében foglaltak szerint.

<sup>4</sup> A jelen gyorsjelentés készítésének időpontjában 32.500 darab, a Társaság 2013. július 22-i közzétételében foglaltak szerint.

**Az EST MEDIA Nyrt. 2013. I. félévének főbb eseményei:**

2013.6.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.6.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.6.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2013.6.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbírósági bejegyzéséről
2013.6.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.6.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy bejelentéséről
2013.6.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2013.6.6	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv II.
2013.6.6	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv I.
2013.5.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.5.30	BÉT/EST MEDIA honlap	2013. I. negyedéves jelentés
2013.5.24	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés és határozati javaslat
2013.5.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.4.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.4.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Konzolidált éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2013.4.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Egyedi éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2013.4.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2013.4.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2013.4.8	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személyek ügyletkötéseiről
2013.4.8	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés
2013.4.2	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.3.26	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.3.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2013.3.18	BÉT/EST MEDIA honlap	2012. IV. negyedéves jelentés
2013.3.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.2.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.1.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.1.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató lapkiadási tevékenységről
2013.1.3	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2013. augusztus 30.



dr. Balázs Csaba  
az Igazgatóság elnöke  
EST MEDIA Nyrt.