

Az

ESTMEDIA



Vagyonkezelő Nyrt.

2013. III. negyedéves
IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentése

2013. november 29.

PESTI ÉS

ESTAPOK
ORSZÁGSZÉPÍTŐ

EXIT
MAGAZIN INGYENES PROGRAMJÁRÓ

SAPTESERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

Sziget.hu

f freeblog

est.hu

mobil
EST

SAPTE
SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ



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	29

A jelentősebb tételek, változások magyarázata

30

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

Adatlapok

37

**mobil
EST**

mobilEST
Jó helyen vagy!



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

A cégcsoport stratégiájának megvalósítása körében 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban láttuk a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzóó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az 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 sokemlű portfólió üzemeltetésével szemben. A cégcsoport reorganizációs intézkedési tervét a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése fogadta el. A reorganizáció keretében 2011 III. negyedévében új tőke bevonására, hazai és nemzetközi akvizíciókra is sor került.

Sajnálatos módon a reorganizációval egyidejűleg a magyar média- és reklámpiac kedvezőtlen átalakulásokon ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetések súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a jelenlegi, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenységünk – amint az a negyedévente közzétett jelentéseinkből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hoz. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségeink is jelentősen csökkentek, a médiatevékenységünk eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, mindennapjainkban üzemi veszteséggel működünk. Emellett a cégcsoportot nyomasztják a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Médiacsoport Kft. csődeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy kisebb részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt külföldi érdekltségűinktől sem várhatunk támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekben fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ide értve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetéseket is - meg tudja szólítani vagy a termék előállítását leszűkített, mikrovállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. Mivel 2010. második felétől kezdve az EST MEDIA cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítésünk ellenére nem képesek és mostanra az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jeleznék előre, az utóbbi struktúra felállítása körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett 2013. november 21-én közzétette a következő hónapokra tervezett lépéseit.

A fentiekben leírt kedvezőtlen folyamatok mellett továbbra is igaz, hogy a médiapiac, illetve a portfólióink 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 reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – és a reklámpiac historikus ciklikusságából adódóan a gyengébb első félévet is magában foglaló 1-9. hónapok költségei, valamint a fentebb részletezett kedvezőtlen folyamatokból is adódóan rendkívül gyenge teljesítményt mutató értékesítés miatt a Társaság 2013. első kilenc havi konszolidált árbevétele a 2012-es azonos időszakhoz képest csökkent.

- A 2013. év első kilenc hónapjában a Társaság konszolidált árbevétele 364 millió forint volt, ami mintegy 311 millió forinttal maradt el az előző év azonos időszakának konszolidált árbevételétől.
- A cégcsoport 2013. 1-9. havi konszolidált üzemi szintű eredménye és EBITDA-ja a 2012-es azonos időszakhoz képest 64, illetve 67 millió forinttal javult, köszönhetően a reorganizációval elért költségcsökkentésnek.
- A cégcsoport 2013. 1-9. havi konszolidált adózott eredménye 2,633 milliárd forinttal és 90 százalékkal kedvezőbb mint a 2012. évi azonos időszak adat (a bázisidőszaki adatot -1,838 milliárd forinttal befolyásolta a Sziget Kft. részesedés értékesítésének vesztesége, valamint a nem média jellegű befektetések értékesítése során elszenvedett mintegy 783 millió forintos értékvesztés, azok figyelembe vétele nélkül a tárgyidőszaki adat mintegy 12 millió forintos javulást mutat).

- A cégcsoportot terhelő nagyhitelek refinanszírozására tett eredménytelen erőfeszítések után 2012 augusztus végén értékesítettük a Sziget Kft-ben meglévő egyik, 49 százalékos üzletrészünket. 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 hitelzői érdekeinek védelmét. A Társaság részben ezt a célt szolgálva a következő hónapokban különféle, az alaptőkét, a befektetési szerkezetét és tulajdonosi összetételét érintő, továbbá a cégcsoport eladósodottságának csökkentését célzó lépéseket tervez megtenni.
- 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 2012Q1-Q3 és a 2013Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredményadatainak az összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2012 Q1-Q3			2013 Q1-Q3		
Árbevétel	674 648			363 965		
Üzemi eredmény	-293 628			-229 881		
Értékcsökkenés	81 755			84 798		
EBITDA	-211 873			-145 083		
Adózott vállalkozási eredmény	-2 927 263			-293 746		
Megnevezés/ E Ft	2012 Q1	2012 Q2	2012 Q3	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3
Árbevétel	213 653	261 968	199 027	100 443	137 968	125 554
Üzemi eredmény	-184 696	-65 554	-43 378	-100 310	-47 511	-82 060
Értékcsökkenés	30 779	28 165	22 811	27 156	28 884	28 758
EBITDA	-153 917	-37 389	-20 567	-73 154	-18 627	-53 302
Adózott vállalkozási eredmény	-158 088	-1 926 025	-843 150	-91 040	-107 562	-95 144

PANKOTAI CSABA

az EST MEDIA Nyrt.
vezérigazgatója
a 2013. év első kilenc hónapjáról
és az elkövetkező időszakról:



„2013 harmadik negyedében tovább folytatódott az év első felében tapasztalható trend, a teljes reklámpiac zsugorodása, amelynek – ahogy eddig is – a Társaság számára legfontosabb nyomtatott sajtó volt a legnagyobb vesztese. Ugyanakkor bizonyos média típusok esetében, mint például a televízió, megállt a csökkenés és az év utolsó szakaszára növekedési kilátásokról beszélnek az előrejelzések. A központi irányítás alatt álló reklámköltések ugyanakkor nem csak arányukban, hanem abszolút értékben is nőttek, még inkább csökkentve a Társaság számára értelmezhető piac méretét, hiszen – ahogyan a korábbi években is – ez a szegmens az EST MEDIA termékei számára nem elérhető. A reklámpiac ezen csökkenésének és az elektronikus médiák előretörésének további kedvezőtlen hatásaként az év első felében jelentősen, a Társaság egyéb termékeinél drasztikusabban csökkent a reklámozók érdeklődése a vidéki hálózat, az Est Lapok iránt. Erre részben az az általános jelenség ad magyarázatot, hogy a vásárlóerő csökkenésével a gazdaság fókuszába még inkább a főváros kerül. Másrészt az országos lefedettségű televíziós csatornák és online termékek nettó reklám árainak jelentős mérséklődése nagyban rontotta a termék eladhatóságát. Mindezek következtében az év első szakaszában az Est Lapok termékcsalád olyan veszteséget halmozott fel, ami miatt a menedzsment a gazdaságosabb működési modell megvalósíthatóságának vizsgálatát követően a piaci elemzések alapján arra a döntésre jutott, hogy 2013 októberétől felfüggeszti a termékcsalád print formátumának kiadását.

A korábbi években az EST MEDIA adta ki a Sziget Kft. által szervezett rendezvények programfüzeteit. Ezek a kiadványok összességükben – alapvetően a legnagyobb terjedelmű Sziget Fesztivál programfüzetnek a külföldi látogatók arányából és a szponzori megkötésekből adódó korlátozott eladhatósága miatt – nem termeltek eredményt, de a Társaság Sziget Kft. tulajdonosként – részint presztízs okokból, részint az akkori Event üzletága támogatásaként – felvállalta megjelenítésüket. Mivel az EST MEDIA 2012 során a Sziget Kft-ben megvolt többségi részesedésének feladására kényszerült, idén csak lappéldány szinten is gazdaságos fesztivál különszámot jelentetett meg, melyek körébe már nem fértek bele a Sziget Kft. rendezvényeinek kiadványai.

Az év harmadik negyedében is folytatódtak az év korábbi részében megkezdett együttműködési tárgyalások a médiapiacra és a Társaság meghatározó termékeinek fő tematikáin – szórakoztatóipar és kultúra – aktív cégekkel. Ezek révén a jövőben az összezsugorodott reklámpiac miatt kieső árbevételeinek pótlását, a tradicionális üzleti modelljének megváltoztatását reméli a Társaság. A tervezett együttműködések előreláthatólag a jövő évben indulhatnak el.”

- 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. Médiaipiaci környezet
- 22 | V. A Sziget-akvizíció
- 24 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 26 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 29 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései



Az EST MEDIA Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. A Média Üzletág a Társaság magyar, bolgár és román leányvállalatain keresztül három országban van jelen, mindehol 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 látuk a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzóó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben. A cégcsoport reorganizációs intézkedési tervét a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése fogadta el. A reorganizáció keretében 2011 III. negyedévében új tőke bevonására, hazai és nemzetközi akvizíciókra is sor került.

Sajnálatos módon a reorganizációval egyidejűleg a magyar média- és reklámpiac kedvezőtlen átalakulásokon ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetőik súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a jelenlegi, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenységünk – amint az a negyedévente közzétett jelentéseinkből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hoz. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségeink is jelentősen csökkentek, a médiatevékenységünk eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, mindennapjainkban üzemi veszteséggel működünk. Emellett a cégcsoportot nyomasztják a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Médiacsoport Kft. csődeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy kisebb részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt külföldi érdekeltségeinktől sem várhatunk támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekben fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ide értve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőkötet is - meg tudja szólítani vagy a termék előállítását leszűkített, mikrovallokozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve az EST MEDIA cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítésünk ellenére nem képesek és mostanra az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jeleznék előre, ami egyben azzal a felismeréssel is jár, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzügyi finanszírozást nem tudunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállításának körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett a következő hónapokban a 2013. november 21-én közzétett különféle, az alaptőkét, a befektetési szerkezetét és tulajdonosi összetételét érintő, továbbá a cégcsoport eladósodottságának csökkentését célzó lépéseket tervezi megtenni.

A fentiekben leírt kedvezőtlen folyamatok mellett továbbra is igaz, hogy a médiapiac, illetve a portfólióink 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 a 100 százalékos társasági leányvállalat, az EMG Médiacsoport Kft. (EMG) Sziget Kft-ben meglévő üzletrészét. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket ekkor a Társaság annak ellenére elszenvedte, 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 a gyengébb első félévet is magában foglaló 1-9. hónapok költségei, valamint a fentebb részletezett kedvezőtlen folyamatokból is adódóan rendkívül gyenge teljesítményt mutató értékesítés miatt a Társaság 2013. első kilenc havi konszolidált árbevétele a 2012-es azonos időszaki adatokhoz képest csökkent.

A fentiekben bemutatott kedvezőtlen tendenciáktól elvonatkoztatva 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) előállítása a kulcsa annak, hogy a különféle termékeink célközönségének igényeit kielégíthessük. Így folyamatosan kutatjuk a piacainkat, elemezzük a magunk és versenytársaink tevékenységének adatait, valamint minden lehető erőfeszítést megteszünk az alkotómunka területén is annak biztosítása érdekében, hogy az előállított tartalmaink a közönségünk számára mindenkor érdekesek, érvényesek, tartalmasak és szórakoztatóak legyenek és ezen keresztül erősítsük az egyes termékeink márka imázsát és a cégcsoport kedvező megítélését.

A nem-digitális brandek kiterjesztése digitális platformokon keresztül

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

Hatékony eszközök a reklámozók számára

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

Az értékesítés új piaci szegmensekre történő kiterjesztése

Az erősödő verseny aktív magatartást kíván: minden olyan potenciális hirdetői szegmenst fel kell kutatnunk és meg 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 2011Q3-ban akvirált nemzetközi tevékenységek bolgár levában és román lejben kimutatott adatai a tárgyidőszakban a Magyar Nemzeti Bank 2013. szeptember 30-i hivatalos devizaárfolyamán kerültek átszámításra.

II.1. Vállalati események

A cégcsoport média-portfóliójában jelentős változások történtek a 2011-es és 2012-es év folyamán. Ennek eredményeképpen a portfólió jelenleg négy szervesen összetartozó – Print, Indoor, Online, Mobil – üzletágra tagolódik. A félévkor még megvolt Music üzletág időközben – összhangban a korábbi jelentéseinkben írtakkal – megszüntetésre került.



Az I. Bevezetés című fejezetben írt folyamatokon túl 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 jellegűvé 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, hiány-célok megvalósításának kényszere, az USA 2011-es leminősítése, az egyes európai országokban kialakult adósságválságok, a különböző országok GDP-növekedési prognózisainak csökkenése, megszorító csomagok életbe léptetése vagy kilátásba helyezése) kihatással lehetnek a fogyasztói hajlandóságra is, így esetlegesen a reklámbüdzsék további csökkenését hozhatják magukkal.

EST MEDIA Indoor

Az indoor reklámeszközök területén a piaci csökkenés mellett külön negatív tendencia a vendéglátóiparban tapasztalható vendégszám csökkenés, ami a reklámeszközök „látogatottságát” is erősen csökkenti, így a reklámértékesítés nehézségei megsokszorozódtak. A cégcsoporton belüli hatékony működés érdekében, a Pesti Est és az országos Est Lapok logisztikai feladatait az indoor eszközök kihelyezésének és karbantartásának feladataival összevontan látjuk el. A reorganizációs tervben a nem feltétlenül megőrzendő tevékenységek közé soroltuk az Indoor üzletágot, amely a magyarországi tevékenység 2012. május 18-i kiszervezését követően sem tudta növelni a portfóliónkon belüli jelentőségét.

Az Indoor üzletág körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során 98 százalékos mértékben 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.

EST MEDIA Mobil

A Programata bulgáriai programkalauz, illetve a romániai Şapteseri 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 többletszolgáltatásokat 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://ujsgagos-stand.hu>, korábban <http://3ddigitalispublikacio.hu/>), illetve ipad alkalmazásán (Újságos stand) keresztül is.





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, mely utóbbi piaci súlya oly mértékben csökkent, hogy fenntartása egyre kevésbé gazdaságos, így várható annak megszüntetése vagy értékesítése). 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 kvíztjáték, a „Conquistador” licenccjogaival, amelyeknek 800 ezer aktív felhasználója van.



2013. április 11-től megújult a Pesti Est és az Est Lapok. A kiadványok ettől kezdve karakteresebb színvilággal, rövidebb szövegekkel, több és nagyobb fotóval, néhol kritikusabb hangvétellel szólították meg az olvasókat.

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

A modernebb, magazinosabb, színeesebb és átláthatóbb kiadvány célja piaci helyzetének erősítése, olvasói körének bővítése. Ez a megújulás az első elem a cégcsoport média-portfóliójának 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, értékesebb 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 bővült. Ugyanakkor a beszámolási időszakot követően, 2013. október 4-én a cégcsoport azt a döntést hozta, hogy felfüggeszti az országos Est Lapok magazin kiadását. Az ingyenes – kizárólag a reklámokból fenntartott – lapcsalád a csökkenő belső fogyasztással párhuzamosan beszűkült magyar hirdetési piacon az utóbbi évben veszteségesen működött, és a hagyományosan legerősebb év végi időszak előrendelése nem jelezte előre, hogy jelenleg gazdaságosan működtethető lenne.

A Print üzletág esetében Magyarországon meg kell őrizni az egyértelműen piacvezető programmagazinokat (Pesti Est, jelenleg szünetelő EXIT és országos Est Lapok) és kapcsolódó kiadványokat (különszámok), melyek a reorganizációval – a jelen piaci és üzleti környezetben nem indokolt költségelemek kitisztításával – visszanyerhetik érdemi nyereségtermelő képességüket, feltéve hogy a reklámozói oldal teljes vertikumát képesek lesznek megszólítani. A saját termékek képviselőire kell helyezni a hangsúlyt, ahol a legnagyobb fedezet érhető el a reklámok értékesítésével. A Társaság megkezdte a programkalauzok irányában történő bővülést. Ennek keretében a Társaság 2011. szeptember 14-én elhatározott alaptőke-emelése során megszerezte az EXIT Magazin kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százalékát, továbbá a romániai Șapte Seri lapcsaládot tulajdonló Șapte Nopti SRL 100 százalékát, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százalékát. Utóbbi akvizíciókkal került sor a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládok, összesen 18 lap és az azokhoz kapcsolódó online tevékenység megszerzésére. A felsorolt társaságok akvizíciójával a Társaság hagyományos program guide tevékenységét erősítette meg három piacon is, Magyarországon kívül további két európai uniós főváros (Bukarest, Szófia) és több jelentős város vezető programkalauzainak nemzetközi kiadójává válva. A magyar piacon a Társaság befejezte az EXIT Magazin akvizícióját, és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog a Társasághoz került, figyelemmel arra, hogy a korábbi, az EXIT

Magazin kiadására irányuló együttműködés lezárásával egyidejűleg, az azzal való elszámolás – és a korábbi kiadó cégben volt részesedésünknek az elszámolás körében történt divesztíciója – keretén belül megszereztük az EXIT Magazin kiadó EXIT Kiadói Kft. fennmaradó 20 százalékát is. A célcsoportok azonossága, illetve az általuk fogyasztott termékek és szolgáltatások hasonlósága miatt a három országban végzett tevékenység és a hirdetőknél kínált szolgáltatások teljes mértékben összehangolhatóak, csökkentve ezzel a költségeket és növelve a hatékonyságot.

A Társaság romániai leányvállalata, a 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 nincs 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 presztízsú Pesti Est termékcsaládra, annak további fejlesztésére tudja összpontosítani mindhárom (print, online és mobil) platformon. Az EXIT koncepciót nem adtuk fel: a szünetelés időtartama alatt a lap újrapozícionálásra és megújulásra kerül, majd a hazai és a román reklámpiac alakulásától függően Magyarországon akár több platformon is újraindulhat, illetve Romániában elindulhat.

A korábbi évekből visszamaradt nem média befektetések 2012-es értékesítése következtében anyavállalati szinten most már tisztán média fókuszú vagyonkezelési 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 akvizíciók tevékenység.

SZÓFIA



BUDAPEST



BUKAREST



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).

2/A. Ábra: A 2012Q1-Q3 és 2013Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2012 Q1-Q3			2013 Q1-Q3		
Árbevétel	674 648			363 965		
Üzemi eredmény	-293 628			-229 881		
Értékcsökkenés	81 755			84 798		
EBITDA	-211 873			-145 083		
Megnevezés/ E Ft	2012 Q1	2012 Q2	2012 Q3	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3
Árbevétel	213 653	261 968	199 027	100 443	137 968	125 554
Üzemi eredmény	-184 696	-65 554	-43 378	-100 310	-47 511	-82 060
Értékcsökkenés	30 779	28 165	22 811	27 156	28 884	28 758
EBITDA	-153 917	-37 389	-20 567	-73 154	-18 627	-53 302

2/B. Ábra: A 2012Q1-Q3 és 2013Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2012 Q1-Q3			2013 Q1-Q3		
Árbevétel	654 857			355 404		
Üzemi eredmény	-163 154			-211 146		
Értékcsökkenés	69 448			72 678		
EBITDA	-93 706			-138 468		
Megnevezés/ E Ft	2012 Q1	2012 Q2	2012 Q3	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3
Árbevétel	205 264	257 047	192 546	95 947	135 994	123 463
Üzemi eredmény	-102 577	-41 807	-18 770	-73 893	-53 443	-83 810
Értékcsökkenés	26 705	24 059	18 684	23 083	24 811	24 784
EBITDA	-75 872	-17 748	-86	-50 810	-28 632	-59 026

2012Q1-Q3-ról 2013Q1-Q3-ra az árbevétel konszolidált, illetve az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 311, illetve 299 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, illetve az *I. Bevezetés* című fejezetben bemutatott kedvezőtlen folyamatokból adódóan a cégcsoport értékesítési tevékenységének 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, illetve ez utóbbi hiányában a 2013. november 21-én közzétett lépések megtétele. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt jelentős mértékben, 64 millió, illetve 67 millió forinttal javult, az előzőekben említett értékesítési problémák ellenére is, ugyanakkor – részben betudhatóan a reklámpiacon hagyományosan gyengébb első félévet is magában foglaló 1-9. havi 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 megszürt 2013Q1-Q3 negyedévenkénti költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel – 2/B. Ábra) mintegy 84 millió forinttal alacsonyabb mint a bázisidőszakban. Ez értelemszerűen összefüggésben van a folyamatban lévő reorganizáció során átalakuló 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 – költségfajtaakat is növelnünk kellett (mely folyamatot a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépéseink fényében újra kell gondolni). 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 184 millió forintos árbevétel mellett mintegy -12 millió forint körüli eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz.

Az Anyavállalati adatoktól tisztított 2013Q1-Q3 számok (2/B. Ábra) az árbevétel tekintetében nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy a cégek központi 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 költségfajta – összhangban azzal a célkitűzéssel, hogy a cégcsoport szerkezete egyszerűsödjön – az Anyavállalathoz kerültek. Emiatt az Anyavállalat összességében mintegy 19, illetve 7 millió forinttal rontotta a 2013Q1-Q3 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 költségfajta bizonyos szint alá ésszerűen nem csökkenthetőek, hiszen az intenzívebb tőzsdéi jelenlét, a cégcsoport (nemzetközi) méretnövekedése és ebből következően a megnövekedett irányító-ellenőrző feladatok ellátása erőforrásokat igényel.

A gazdasági válság reklámpiacra gyakorolt hatásai még mindig érezhetőek. A makrogazdasági folyamatoknak (a GDP 2013 harmadik negyedévében 1,7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez képest 0,8 százalékkal növekedett) a 2013-as lakossági fogyasztásra gyakorolt hatása – figyelemmel az ismert bizonytalan világgazdasági körülményekre is – jelenleg nem belátható.

A Kantar Media 2013. első féléves mérései szerint a teljes magyar reklámpiac – a médiainflációval nem számolva – 2012 első félévéhez képest 4,7 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 listaáras teljes reklámpiaci becslés egyébként mintegy 698,5 milliárd forint volt, míg a nettó költséget csak 143,5 milliárdra (DM nélkül számítva) becsülték, azaz a nettó költség / listaáras költség 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, illetve a 2013. november 21-én közzétett lépéseket tervezzük megtenni. Természetesen ezek 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 időszakra történő volumen-változás mértéke pontosan nem jelezhető előre. A hirdetői aktivitás, illetve az I. Bevezetés című fejezetben bemutatott tendenciák változatlansága – a kedvezőtlen üzleti-gazdasági környezet állandósulása – esetére az EST MEDIA 2013-es programja az, hogy a média-portfólió az egész évet tekintve minél kisebb veszteséggel működjön, feltéve, hogy továbbra sem tudjuk a reklámozói oldal teljes vertikumát megszólítani.

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 ezáltal hatékonyabban értékesíthetővé teheti.

II.3. Konzolidált adatok

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását.

3. Ábra: A 2012Q1-Q3 és 2013Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2012 Q1-Q3			2013 Q1-Q3		
Árbevétel	674 648			363 965		
Üzemi eredmény	-293 628			-229 881		
Értékcsökkenés	81 755			84 798		
EBITDA	-211 873			-145 083		
Adózott vállalkozási eredmény	-2 927 263			-293 746		
Megnevezés/ E Ft	2012 Q1	2012 Q2	2012 Q3	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3
Árbevétel	213 653	261 968	199 027	100 443	137 968	125 554
Üzemi eredmény	-184 696	-65 554	-43 378	-100 310	-47 511	-82 060
Értékcsökkenés	30 779	28 165	22 811	27 156	28 884	28 758
EBITDA	-153 917	-37 389	-20 567	-73 154	-18 627	-53 302
Adózott vállalkozási eredmény	-158 088	-1 926 025	-843 150	-91 040	-107 562	-95 144

2012Q1-Q3-ról 2013Q1-Q3-ra az árbevétel konszolidált szinten mintegy 311 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, illetve az *I. Bevezetés* című fejezetben bemutatott kedvezőtlen folyamatokból adódóan a cégcsoport értékesítési tevékenységének 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, illetve ez utóbbi hiányában a 2013. november 21-én közzétett lépések megtétele. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt 2012Q1-Q3-ról 2013Q1-Q3-ra 64 millió, illetve 67 millió forinttal nőtt az előzőekben említett értékesítési problémák ellenére is, ugyanakkor – részben betudhatóan a reklámpiacon hagyományosan gyengébb első félévet is magában foglaló 1-9. havi költségeknek – még a negatív tartományban maradt.

A konszolidált adózott eredmény 2012Q1-Q3-ról 2013Q1-Q3-ra 2,633 milliárd forinttal javult (a bázisidőszaki adatot -1,838 milliárd forinttal befolyásolta a Sziget Kft. részesedés értékesítésének vesztesége, valamint a nem média jellegű befektetések értékesítése során elszenvedett mintegy 783 millió forintos értékvesztés, azok figyelembe vétele nélkül a tárgyidőszaki adat mintegy 12 millió forintos javulást mutat).

A 2008 vége óta megtapasztalt szinte állandó válsághelyzetet, a végéhez közeledő reorganizációt, illetve akár a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépéseit a Társaság minden valódi és látszólagos veszteség ellenére is előnyére fordíthatja. A cégcsoport a reorganizációt, illetve a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépéseit megtételét 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 működteti. 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 akvizírtuk a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládokat, összesen 18 lapot és az ahhoz kapcsolódó online tevékenységeket.

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

Figyelemmel arra, hogy a pénzbeli hozzájárulás ellenében megvalósuló tőkeemelésben való részvételre feljogosított intézményi befektető a vállalásával összhangban (a teljes pénzbeli jegyzés 25%-a) további 50 millió forint pénzbeli hozzájárulást bocsátott a Részvénytársaság rendelkezésére, az Igazgatóság 2011. szeptember 14-i ülésének határozatában előírtak értelmében az alap-tőke-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. Az új vezető alapvető feladata az I. Bevezetés című fejezetben bemutatott kedvezőtlen folyamatok ellensúlyozásaként az értékesítési tevékenység megerősítése, hatékonyságának növelése volt, melyet részben a tevékenység átalakítása révén, részben a cégcsoport által gondozott multiplatform out-of-home médiaeszközök piaci pozicionálásának megváltoztatásával kívánt – sikertelenül – 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 lejáratára 2012. július 16-ra változott. 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 lejáratára 2012. augusztus 6-ra változott. 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 meghosszabbodott.

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

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

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

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

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

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

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

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 szerinti 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 zárószakaszában kiemelt fontosságúvá vált az eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat tulajdonosi érdekeinek védelme mellett az anyavállalat, mint 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 csődegyezségeit 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 haladékot 2013. június 10-i végzésével 240 napra meghosszabbította, így az eredetileg 2013. november 23-án 0 órakor járt volna le. Az EMG ugyanakkor 2013. október 24-én újabb hitelezői tárgyalást tartott, amelyen a hitelezők hozzájárultak a fizetési moratórium további 125 nappal, összesen 365 napra történő meghosszabbításához. A Fővárosi Törvényszék a fizetési haladékot 2013. október 31-i végzésével 365 napra meghosszabbította, így az 2014. március 29-én 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.

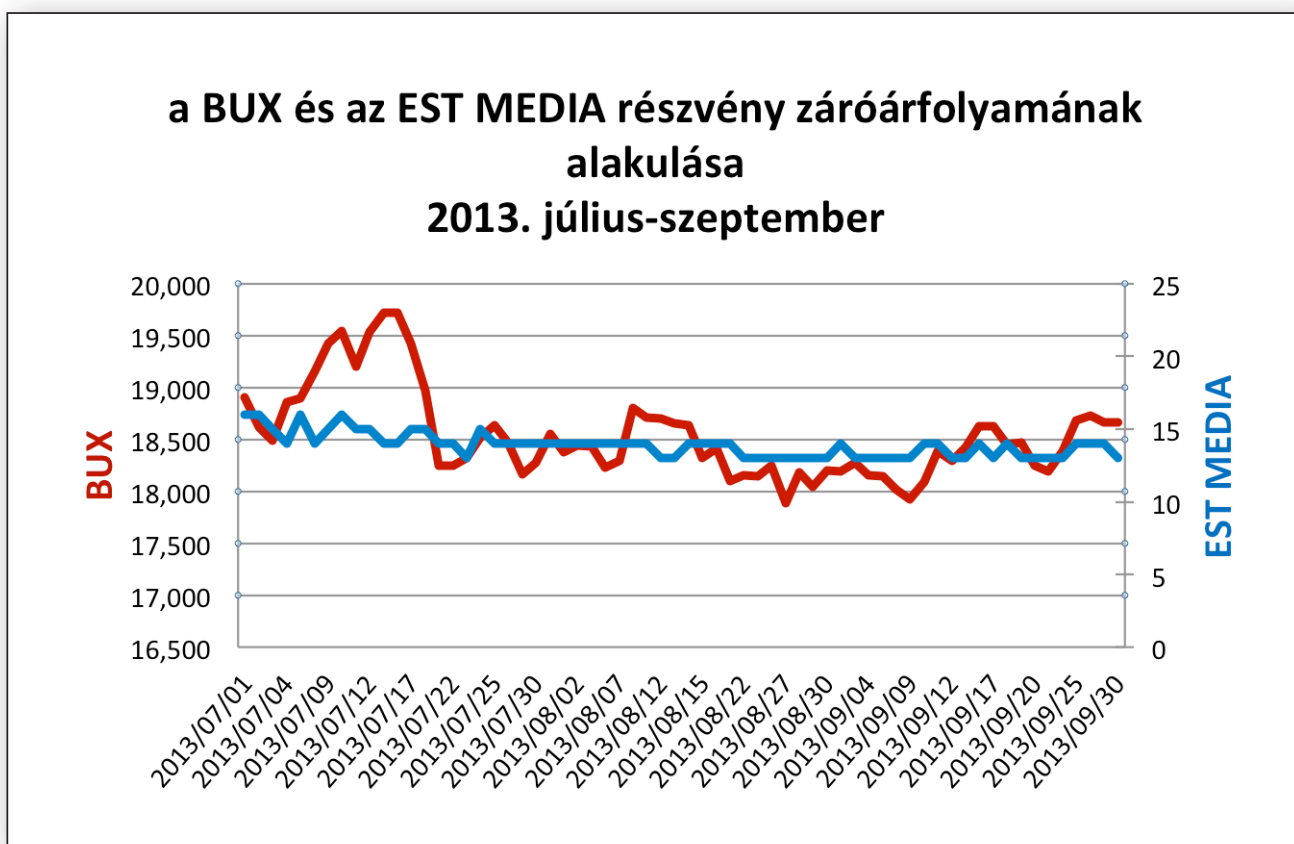
A Társaság 2013. április 29-i rendes közgyűlésén határozott székhelyének módosításáról. A Társaság új székhelye 1037 Budapest, Bokor u. 1-3-5.

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 törzsrészvény 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 mértékéig, 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 árától olyannyira eltér, ami egy jövőbeli tőkebevonás gátja lehetne. Az alaptőke-leszállítás során a dematerializált, egyenként 200,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú törzsrészvényeket a központi értéktár törlő, és helyükbe az új, 10,-Ft névértékű, „A” sorozatú törzsrészvényeket írja jóvá. Ezt követően a Társaság alaptőkéje 19.796.337 darab, egyenként 10,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú törzsrészvényből 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 kilenc hónapjában 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 közepes-nagyobb forgási sebességű tőzsdei részvényeinek egyike.

4. Ábra: a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2013Q3-ban (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2013. harmadik negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 720 ezer forint volt. A július 1-i nyitóár 16 forint, a szeptember 30-i záróár 13 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 reklámköltségekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra érezhetően hatással volt. Mindezen negatív folyamatok a 2009-es évben tovább erősödtek, illetve a 2010-11-es és már újabb negatív makrogazdasági folyamatok miatt a 2012-es évre, majd a 2013. év első félévére is áthúzódtak, érezhetően visszavetve a teljes reklám-, és ezáltal a médiapiac teljesítményét.

A teljes reklámpiaci bevételeinek alakulása jól mutatja az ágazatban tapasztalható válsághatásokat: amíg a teljes piac reklámköltsége a Magyar Reklámszövetség (MRSZ) nettó bevételekre vonatkozó becslése alapján 2008-ban több mint 7 százalékkal nőtt az előző évhez képest, addig ugyanez a szám 2009-ben 19,2 százalékos csökkenést mutatott. A TNS Media Intelligence listaáras mérései ugyanakkor csak 7,4 százalékos csökkenést mutatnak a 2009-es évre. A listaáras és a nettó bevételek visszaesése közötti különbség jól mutatja, hogy a keresleti oldalról hirtelen beszűkült hirdetési piacon a médiatulajdonosok a 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.

2013 első félévében 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) 4,7 százalékos csökkenést mutatott, azonban a listaárak és a nettó árak közötti különbség további növekedése miatt milliárdok tűnhetnek el a médiapiacról. A reklámzaj 2013 első félévében lényegében ugyanakkora vagy nagyobb volt mint egy évvel korábban, csak azt jóval kevesebb pénzből finanszírozták a hirdetők, így a reklámpiacon 2013 első félévében is a kínálati oldal volt az erősebb.

Míg a különféle nemzetközi előrejelzések (ZenithOptimedia, Carat) 2013-ra egyöntetűen növekedést prognosztizálnak, hazánkat, illetve a hazai nyomtatott piacot illetően nem tekinthetők optimistának (a ZenithOptimedia a magyarországi nyomtatott piac 6,1 százalékos csökkenését, míg a Carat a magyar piac egészét tekintve 3,9 százalékos csökkenést jelez előre). A közép-európai térség növekedésének súlypontja továbbra is a régió legerősebbjeként működő orosz piac lesz. A nemzetközi növekedés motorja főként az online, az out-of-home és a mobil szegmens lesz, a nyomtatott piacon egyértelmű csökkenést jeleznek előre. Kiemelést nyer ugyanakkor, hogy a nyomtatott lapok kiadói a termékek online, okostelefonos és táblagépi 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 termékeknél a nyomtatott sajtó átlagánál kevésbé volt érezhető.

A reorganizációt, illetve a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépéseink megvalósítását követően a belső folyamatokon túl a piaci környezet visszajelzéseire is figyelemmel kell majd lennünk.

A magyar magazinpiac

A nyomtatott magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Az MRSZ net-net (ügynökségi jutalékot nem tartalmazó) reklámköltségi adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 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, az internetes piacnál jóval erőteljesebb bővülésével számolnak. A Mobil üzletágunk a kezdeti időszakban elsősorban a nyomtatott termékek kiegészítőjeként, azok értékesítését elősegítve működik. 2013-tól 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 harmadik negyedévében is folytatódott a gazdasági mélyrepülés, nem javult a politikai - társadalmi hangulat. Az első félév politikai fejleményei nyomán kialakult társadalmi elégedetlenségi hullám nem csillapult, sőt, a nyár folyamán tetőfokára hágott: a nagyobb városokban, településeken minden nap tízezrek vonultak utcára a kormány lemondását követelve. A kormány ezenközben tovább folytatta ellentmondásos politikáját és olyan, a gazdasági környezetet teljesen kiszámíthatatlanná tevő intézkedések sorozatát hozta, amely tovább csökkentette a fogyasztást és a bolgár gazdaság teljesítőképességét. Ez minden előzetes félelmet meghaladó negatív hatással volt a reklámpiacra is, az iparág az elmúlt 10 év leggyengébb harmadik negyedévévé produkálta. A print piac csökkenése még az első félévben mért mintegy 15 százalékos visszaesésnél is nagyobb volt az előző év azonos időszakához képest, miközben az első két negyedév tévés növekedése megtorpant.

Ezek a hatások a Társaság bulgáriai leányvállalatának, a Programata Media Groupnak a teljesítményében is megmutatkoztak, az ígéretes, pozitív eredményt hozó első félév után a termékeink számára hagyományosan legerősebb nyári időszakban kénytelen voltunk veszteséget elkönyvelni. Ennek mértéke azonban a nyomtatott piac többi szereplőjéhez képest mérsékeltebb, és a hosszútávú működést nem veszélyeztető mértékű volt. A rövidtávú zavartalan működést segíti, hogy a negyedév végén a cég elindította Programata Kids nevű, a gyermekekre, és a kisgyermekes szülőkre fókuszáló blogját, ami nem csak a közönség, hanem a hirdetőik között is azonnal sikeresnek bizonyult.

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. Bizakodásra ad okot, hogy a 2013-as évre 4% körüli gazdasági növekedést várnak. Ennek hatása lehet a jövő évi hirdetési büdzsék tervezésére is.

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 csökkenti. A jogszabály ugyan csak a TV szegmensre vonatkozik, de egy olyan piacon, ahol a TV költés a büdzsék 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. A harmadik negyedév ugyanakkor megmutatta, hogy a költségek főleg az online irányába mozdultak.

Az első félévben, ahogy azt már az utóbbi években megszokhattuk, a hirdetési piac aktivitása igen lanyha volt. A reklámozók és ügynökségeik elsősorban a TV büdzsék kialakítására fókuszáltak, miközben a nyomtatott hirdetések piacát éves szinten mintegy 14 százalékkal a tavalyi alá prognosztizálják. A harmadik negyedév ezt termékeinknél is igazolta, bevételeink a piaccal egyező arányban csökkentek.

A Sapte Seri megőrizte piacvezető szerepét kategóriájában. Jó hír az is, hogy a mobil applikáció tavaly 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 vételárrészlet megfizetésének 2011. szeptember 9-i póthatárideje 2011. szeptember 15-re módosításra került.

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

A Sziget Kft. tulajdonosai egyidejűleg új szindikátusi szerződést kötöttek, amely a megváltozott tulajdonosi szerkezetet leképezve alapjaiban a korábban hatályos változatra épül. A szindikátusi szerződés azt célozza, hogy az EST MEDIA cégcsoport és annak Event Üzletága hosszútávon, kölcsönös érdekek mentén dolgozzon együtt a minél eredményesebb működés és a két fő termékportfólió (programkalauz, event) fejlődése érdekében. Ezt segíti elő egy 2012 után hatályosuló új, az event portfólió szintjén felálló menedzsmentösztönző rendszer is. Emellett a felek megerősítették a korábbi akvizíciós szerződésekben meghatározott EBITDA-elvárásokat, amelyek részben továbbra is a menedzsment-érdekeltség alapjául szolgáltak volna. Ugyanakkor a szindikátusi szerződés rendelkezéseinek súlyos megsértése és az együttműködés érdekkörünkbe eső ellehetetlenülése esetére opció jog került kikötésre az EST MEDIA Nyrt. 2 százalék mértékű üzletrészére.

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

Amint azt A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei című III. fejezetben bemutattuk, 2012. április 13-án, az EST MEDIA Nyrt., illetve az EMG meghosszabbították az EST MEDIA Nyrt-t finanszírozó Wallis Asset Management Zrt-vel kötött 300 millió forintos, illetve az EMG-t finanszírozó UniCredit Bank Hungary Zrt-vel kötött 350 millió forintos kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. április 15-i lejáratát 2012. július 16-ra változtatták. Az EMG 2012. április 13-án megállapodást kötött a Volt Invest Kft-vel arról, hogy a cég részére 2012. április 15-én megfizetendő, még a Sziget Kft. felvásárlási folyamatának egy korábbi – egyebekben már lezárt – szakaszából eredő, a 2011-es VOLT Fesztivál és Balaton Sound eredményességétől függő, mintegy 155 millió forint összegű vételárrész 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 vételárrész esedékessége. A fentiek szerint meghosszabbított lejárát ezt 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 magánszemély tulajdonosai (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert) közreműködnek egy, a nyár közepéig lebonyolításra kerülő, legalább az előzőekben írt kötelezettségek refinanszírozását, illetve finanszírozását célzó kötvénykibocsátásban. A kibocsátás alapja és fedezete egyrészt a Sziget Kft. működése és az abból származó eredmény, másrészt az EST MEDIA cégcsoport egyéb médiatevékenységéből származó eredmény lesz. A Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosai a kibocsátásban való közreműködésükön túl vállalták azt is, hogy amennyiben a kibocsátó ezt igényli (például a változó pénzügyi lehetőségek miatt), kiegészítő garanciát nyújtanak a kötvénybirtokosok részére.

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

A fentiekre figyelemmel sor került az EMG Sziget Kft-ben meglévő 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 terhekkal lényegében megegyező opciós vételáron;
- biztosította, hogy az EST MEDIA Nyrt. 2 százalékos üzletrészeinek megtartása, illetve a szindikátusi szerződés hatályban tartása révén ne veszítsük el rálátásunkat a Sziget Kft. működésére.

A konstrukció kedvező hatása volt, hogy kivezethetővé váltak a könyveinkből az UniCredit Bank Hungary Zrt.-vel és a Wallis Asset Management Zrt.-vel szembeni tartozások. Kedvezőtlen hatások is jelentkeztek, amelyek azonban a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés kivezetésének negatív hatásaihoz képest részben visszafordíthatóak. Egyfelől a részesedés könyvi értékéhez képest az eladás 2,043 milliárd forintos pénzügyi soron megjelenő veszteséget okozott, másfelől az eladással ki-került 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 (lásd az I. Bevezetés című fejezetben bemutatott kedvezőtlen folyamatokat), 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 jelentkezhethet, 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 jelentkezhethet 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 jelentkezhethetnek a mindenkorai 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 teljes körűen. A mindenkorai médiatörvényi szabályozás a jelenlegihez képest bővítheti vagy eltérően állapíthatja meg a hatálya alá tartozó tevékenységekre vonatkozó korlátokat, illetőleg azokkal szemben újabb összeférhetetlenségi okokat állíthat fel, amelyek esetlegesen akadályozhatják a cégcsoport médiapiaci terjeszkedését, korlátozhatják a média-portfólió további építését, vagy a meglévő média-portfólió átalakításához vezethetnek.

A 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 jelentkezhethet továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció, illetve a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépések végső soron nem járnak sikerrel, amely a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további stagnálása vagy romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A likviditási helyzet következtében és az utóbbi években folyamatosan gyorsuló - a cégcsoport tagjai mint szállítók által is célzott - irányba toló követeléskezelési gyakorlatból adódóan a Társaság és több konszolidációs körbe tartozó leányvállalat vagyont terhelő, közhiteles nyilvántartásokban szereplő kötelezettségekkel terhelt. Ezek kezelése - más gazdálkodókhoz hasonlóan - a napi likviditásmenedzsment része, összességükben azonban a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépések megvalósulása esetén a tevékenység folytatását veszélyeztethetik. 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 értékeltségét is negatívan befolyásolhatja. Amennyiben a tőkerendezést követően friss tőke is bevonásra kerülne (kibocsátás), figyelemmel a 2013. november 21-én közzétettre is nem garantálható, hogy arra a jelen jelentéskori vagy a kibocsátáskori piaci áron vagy afelett kerülhetne sor. Amennyiben egy ilyen - a mindenkorai 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 egyfelől 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. Másfelől a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépések között szerepel a részvényesek egyfajta részvényhez juttatása útján történő kompenzációja, melynek megvalósulása vagy az abban való részvétel részvényes-oldali képessége azonban nem garantálható, illetve jelenleg még nem belátható feltételtől függ.

A Társaság 2011. június 24-i közgyűlése elfogadta a cégcsoport reorganizációs tervét. A reorganizáció során a megszűnt vagy esetlegesen megszűnő tevékenységek, továbbá a média profillba nem tartozó befektetések divesztíciója a konszolidált saját tőke csökkenésével jártak, illetve a 2013. november 21-én közzétett tervezett lépések hasonló hatással járhatnak, amelyet a jogszabályokban meghatározott szint alá csökkenés esetén a jogszabályokban előírt módon kell kezelni. Tekintettel továbbá arra, hogy a reorganizáció folytatása a tevékenység további szűkítését is magában hordozza, a cégcsoport konszolidált árbevétele a 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 ellehetlenítette 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 es 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 csődegyezséget kötni a hitelezőkkel, amely kérdésessé teheti az EMG további működését és ezen keresztül például a Sziget-opció cégcsoport általi lehívhatóságát. Ebben a körben kiemelés érdemel ugyanakkor, hogy 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 csődegyezséget kössön, mely célkitűzést az EST MEDIA mind tulajdonosként, mind hitelezőként teljes körűen támogat. A 2013. november 21-én közzétett tervezett lépések szerint a csődegyezés keretében a hitelezők új kibocsátású társasági részvényekhez juthatnának, amely a korábbi részvényesek társasági részarányának csökkenésével járna. Ez a hatás esetlegesen a részvények piaci értékeltségét is negatívan befolyásolhatja.

A Budapesti Értéktőzsde 2013. december 6-án új kereskedési rendszert vezet be az azonnali piacain. Nem garantálható, hogy az új platformon a befektetők a korábbi években akár a magyar piac egészére, akár a Társaság részvényeire kialakult kereskedési jellegzetességek szerint tudnak majd kereskedni, így – egyéb lehetséges hatások mellett – egy esetleges hosszabb ideig tartó negatív piaci trend során az alkalmazandó árlépcsőközök változása miatt végső soron a Társaság részvényeinek piaci értékeltsége is a korábban lehetségesnél alacsonyabb szintre kerülhet.

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 törzs részvények 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 válság, illetve annak elhúzódó hatásai által befolyásolt környezetben dolgozunk, továbbá az I. Bevezetés című fejezetben bemutatott kedvezőtlen folyamatok hatásairól sem. A cégcsoport feladatait mindenkor ennek figyelembe vételével kell felülvizsgálni és ellátni.

Az új cégcsoport stratégia szerint az Anyavállalat nem média jellegű befektetései esetében kiemelt feladat volt, hogy az azokkal kapcsolatos költségek és egyéb erőforrás-igények minél előbb megszűnjenek, lehetőséget teremtve ezzel arra, hogy az EST MEDIA Nyrt. tevékenysége is minél nagyobb mértékben a Média Üzletágra összpontosulhasson. Ez a cél az ilyen jellegű befektetések értékesítésével, kiszervezésével vagy külső befektető partnerrel történő közös kezeléssel is megvalósítható lett volna. Végül az EST MEDIA Nyrt. 2012. október 5-én értékesítette a nem média jellegű befektetéseit. 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 Üzletágot érintő stratégiai döntéseket, kialakította és végrehajtotta az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működtette az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Az ide tartozó média-portfólió mára négy szervesen összetartozó üzletágra tagolódik. Rövidtávú feladat, hogy a médiatevékenységünk a jelenleginél még kevesebb cégben valósuljon meg. 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 belföldi 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 ráfordításával tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011 áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnehezült, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedés éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltulzott fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen 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 üzletrészét. Ezzel az EST MEDIA cégcsoport Média Üzletágát, illetve annak egyes elemeit különféle zálogjogokkal és egyéb szokásos biztosítékokkal terhelő nagyhitelek megszűntek. A Média Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében magasan a média tevékenység - és az event akvizíció - legnagyobb finanszírozója volt. A jövőben a Társaság tulajdonosi érdekeinek védelme mellett hangsúlyos szerepet kell kapjon a Társaság mint hitelező érdekeinek a védelme is. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét. Mivel jelenleg az valószínűsíthető, hogy további nagymértékű, akár az előzőekben jelzett 2,8 milliárd forintot is elérő forrásbevonás – amelyre a jelenlegi tőke- és hitelpiaci környezetben reális esély nem mutatkozik – nélkül a Média Üzletág a külső és az Anyavállalat felé fennálló kötelezettségeit együtt rendezni nem lesz képes, várhatóan sor kerül majd arra is, hogy – a 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 – csődeljárás keretei között újra működőképessé tegyük.

Sajnálatos módon a reorganizációval egyidejűleg a magyar média- és reklámpiac kedvezőtlen átalakulásokon ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetőik súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a jelenlegi, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenységünk – amint az a negyedévente közzétett jelentéseinkből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hoz. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségeink is jelentősen csökkentek, a médiatevékenységünk eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, mindennapjainkban üzemi veszteséggel működünk. Emellett a cégcsoportot nyomasztják a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Média csoport Kft. csődeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy kisebb részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt külföldi érdekeltségűnkől sem várhatunk támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ide értve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőkötet is - meg tudja szolgáltani vagy a termék előállítását leszűkített, mikrovállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve az EST MEDIA cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítésünk ellenére nem képesek és mára az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jeleznék előre, ami egyben azzal a felismeréssel is jár, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzügyi finanszírozást nem tudunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállítása körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett a következő hónapokban a 2013. november 21-én közzétett alábbi lépéseket tervezi megtenni.

A Társaság két lépcsőben zártkörű, névértéken történő alaptőke-emelést kíván végrehajtani. Első körben a jelenlegi alaptőkét két-háromszázmillió forintos mértékben, részben a 2013. november 21-én közzétett tájékoztatásban foglalt tranzakció sorozat végrehajthatósága érdekében igénybe vett vagy veendő rövidlejáratú kötelezettségek konverziójával tervezi felemelni. Második körben a Társaság az EMG Média csoport Kft. hitelezőinek követeléseit kívánja a tőkére és járulékokra is kiterjedően 100 százalékos mértékben részvényrel kielégíteni, mintegy 3,5-4 milliárd forint összértékben, és ennek érdekében az EMG Média csoport Kft. a csődeljárásában ilyen tartalmú csődegyezségi ajánlatot terjeszt majd elő, amelyet a Társaság – mint legnagyobb hitelező – támogatni fog.

További tervként a jelenleg a Társaság 100 százalékos közvetett érdekeltségében lévő Ingyenes Műsorújság Kft. a portfóliójából kikerül majd, ugyanakkor annak eszközeit a Társaság átveszi. Ennek körében az eszközök ellenértékéért az Ingyenes Műsorújság Kft. az EMG Média csoport Kft-vel szembeni követeléshez jut majd, amelynek az előzőekben írtak szerinti részvénykonverziójával kötelezettségeit teljesítheti. Az Ingyenes Műsorújság Kft. eszközeinek megszerzésével a Társaság közvetlenül lehet majd a vezető magyarországi programmagazin kiadója, a tranzakció révén értelmezhető gazdálkodási körülmények között.

A Társaság – tekintettel arra, hogy a fentiek szerinti második kibocsátás során jelentős mennyiségű cégcsoporton belüli EMG Média csoport Kft-vel szembeni követelés kerül majd részvényre átváltásra – mintegy 1,8 milliárd forint névértékű részvényt azok megkezelését követően aukció keretei között fel kíván majd ajánlani a Társaság jelenlegi – még a fenti első alaptőke-emelés előtti – részvényeinek a fenti második kibocsátáskori tulajdonosai számára. Ennek keretei között ezek a személyek jogosultak lesznek arra, hogy minden 1 darab, a fenti második kibocsátáskor tulajdonukban volt részvény után 9 darab részvényt vásároljanak, darabonként 1 forintos vételáron. Így az a részvénytulajdonos, aki él ezzel a jogával, 9 forintért 9 darab új részvény tulajdonosává válik majd. Ezzel a módszerrel a vételi jogokkal élő részvényesek újra értékpapírrá válhatnak majd a Társaságnak a 2013. június 14-én elhatározott alaptőke-leszállításkor a jegyzett tőkén felüli vagyonába kerülő mintegy 1,6 milliárd forintnyi saját tőke rájuk eső részét. (Ennek a lépésnek elméletileg alternatívája lehetne a jegyzett tőkének a saját tőke terhére történő felemelése is. Ennek gyakorlati akadálya egyrésztől azonban az, hogy a 2013. június 14-i alaptőke-leszállítás cégbírósági bejegyzéséig számviteli értelemben a jegyzett tőkén felüli saját tőke nem képezhető meg – az addig a mérleg jegyzett tőke során szerepel – és így alaptőke-emelés fedezete sem lehet. Másrészt pedig az ilyen típusú alaptőke-emeléshez a 2013. június 14-i alaptőke-leszállítás cégbírósági bejegyzését követő időponttal közbeneső mérleget is kellene készíteni, ami túl azon, hogy a tervezett folyamatok időbeli kereteit szétfeszítené, minden bizonnyal a 2013. június 14-i adatokhoz képest eltérő, valószínűleg az időközbeni veszteségek miatt alacsonyabb jegyzett tőkén felüli saját tőke összeget mutatna.)

Az aukció során esetlegesen nem értékesített részvények egy következő aukció során hasonló feltételekkel a fenti első alaptőke-emelésben részt vevő személyek részére kerülnének majd felajánlásra. Az ezt követően is megmaradó részvények egy harmadik, bárki számára nyitva álló tőzsdei aukcióban, a legjobb ajánlatot tevő személyeknek kerülnének majd értékesítésre.

A Társaság a fenti első tőkeemelést legkésőbb 2013. december 15-ig, a második tőkeemelést legkésőbb 2014. tavaszán kívánja megvalósítani. Az Ingyenes Műsorújság Kft-vel összefüggő fenti elképzelések megvalósítására 2013. december 15-ig szintén sor kerülne, míg a fentiekben vázolt első aukcióra értelemszerűen a második kibocsátással érintett részvények megkezelése és szabályozott piacra történő bevezetését követően kerülhetne sor. Összességében a Társaság célja az, hogy 2014 közepére a teljes tervezett folyamat lezárulhasson.

A fentiekben bemutatott tranzakció-sorozat eredményeképpen a Társaság cégcsoportja radikális átalakuláson menne át, megszabadulva csaknem 1 milliárd forintnyi külső és csaknem 4 milliárd forintnyi belső adósságtól. A korábbi kötelezettségek részvény-konverziója folytán a tulajdonosi kör is átalakulna; mintegy 50 százalékban a jelenlegi részvények tulajdonosai, mintegy 50 százalékban pedig a különféle hitelezők volnának a Társaság részvényesei. A jelenlegi részvények tulajdonosai súlyának megtartása folytán a magas közkezhányad és az ebből fakadó likviditási értéktöbblet továbbra is a Társaság jellemzője maradna.

A cégcsoport ilyen módon megtisztuló médiatevékenysége újra versenyképesen, a tőzsdei jelenlétből adódó előnyök felhasználásával vehetne részt a magyarországi médiapiac várható átrendeződésében, megújuló eséllyel gyakorolhatná korábban szerzett jogosultságait, illetve a médiaeszközei támogatása mellett más fogyasztói piacokra is beléphetne majd.

Annak érdekében, hogy a fentiekben írt lépések teljes körűen megvalósulhassanak, a Társaság igazgatósága rövidesen megvizsgálja majd, hogy a tervezett tranzakciók mennyiben igénylik a Társaság legfőbb szervének jóváhagyását, és várhatóan 2014. február végére rendkívüli közgyűlést fog majd összehívni a szükséges határozatok meghozatala végett.

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 a fentiek szerint kiaknázható lesz.

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

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

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

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

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

A piaci pozíciónk megtartása és növelése „csak” 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 becslött adatok közlése a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás. A Társaság célja, hogy a reorganizáció után annak egyszeri költségeit nem számítva a megmaradó tevékenységek egyre növekvő üzemi szintű nyereségesség mellett működjenek.

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

A jelentősebb tételek, változások magyarázata

30

31 | I. Mérleg

32 | I.1. Eszközök

34 | I.2. Források

35 | II. Eredménykimutatás



Felhívjuk a figyelmet, hogy az EMG Média csoport Kft.-nek a Sziget Kft.-ben meglévő részesedése 2012. augusztus 31-én értékesítésre került. Erre tekintettel a Társaság számviteli politikája szerint a Sziget Kft. a konszolidációs körből a Volt Event Kft.-vel együtt kikerült. Ennek megfelelően a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatai az előző év azonos időszakából kiszűrésre kerültek.

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 21 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 56 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök a bázisidőszakhoz képest 28 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához mérve 42 százalékkal csökkentek, a hosszú távú befektetések 4 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz és 33 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, az ingatlanok, ingók a termelésben 31 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz és 40 százalékkal az előző év azonos időszakához képest, míg az immateriális javak 10 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz és 72 százalékkal az előző év azonos időszakához képest. Forrásoldalon a bázisidőszakhoz képest 23 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 11 százalékkal nőtt a rövid lejáratú kötelezettségek állománya, továbbá a saját tőke 53 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz és 80 százalékkal az előző év azonos időszakához képest.

A konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaságok 2013. szeptember 30-án: EST MEDIA Nyrt., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Ingyenes Műsorúság 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.

I.1. Eszközök

EST MEDIA Nyrt.							
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Szsz.		Megnevezés / E Ft	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	YTD	Y/Y
1	A	Forgóeszközök	2 770 879	2 228 987	1 601 795	-28%	-42%
2	I.	Pénzeszközök	56 451	65 672	48 591	-26%	-14%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	56 451	65 672	48 591	-26%	-14%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök	0	0	0		
5	3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok	0	0	0		
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	197 400	112 580	100 008	-11%	-49%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	197 400	112 580	100 008	-11%	-49%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
10	III.	Követelések	2 513 013	2 049 024	1 451 678	-29%	-42%
11	1.	Vevőkövetelések	456 027	249 211	516 449	107%	13%
12	2.	Váltókövetelések	0	0	0		
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései	1 131 732	614 932	389 455	-37%	-66%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	18 361	18 981	21 556	14%	17%
15	5.	Letétek, óvadékok	0	0	0		
16	6.	Egyéb követelések	176 565	331 003	524 218	58%	197%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	730 328	834 897	0	-100%	-100%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege	0	0	0		
19	IV.	Készletek	3 290	1 115	907	-19%	-72%
20	1.	Késztermékek	0	0	0		
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0		
22	3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0	0		
23	4.	Alap, segéd és üzemyanyagok	0	0	0		
24	5.	Kereskedelmi áruk	3 290	1 115	907	-19%	-72%
25	V.	Halasztott ráfordítások	725	596	611	3%	-16%
26	B	Hosszú távú befektetések	580 221	408 035	391 215	-4%	-33%
27	I.	Értékpapírbefektetések	574 544	407 172	390 394	-4%	-32%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
30	3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések	0	0	0		
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsoló vállalkozásokba	574 544	407 172	390 394	-4%	-32%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések	0	0	0		
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	5 677	863	821	-5%	-86%
34	IV.	Hátrasorolt követelések	0	0	0		
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések	0	0	0		
36	C	Ingatlanok, ingók a termelésben	19 216	16 663	11 577	-31%	-40%
37	I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	158	152	143	-6%	-9%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	18 520	16 147	11 415	-29%	-38%
39	III.	Nagyértékű szerszámok	0	0	0		
40	IV.	Lízingelt eszközök	538	364	0	-100%	-100%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások	0	0	0		
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	0	0	19		
43	D	Immateriális javak	3 129 107	964 148	867 384	-10%	-72%
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke	0	0	0		
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	543 054	528 670	480 160	-9%	-12%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	309 053	414 969	387 199	-7%	25%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	2 277 000	20 509	25	-100%	-100%
48		Eszközök összesen	6 499 423	3 617 833	2 871 971	-21%	-56%

1.1. A **Forgóeszközök** állománya az előző év azonos időszakához képest 42 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 28 százalékkal csökkent, értékét pedig több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A *Pénzeszközök* állománya a fordulónapon mintegy 48 millió forintot tett ki, mely 26 százalékos csökkenés a bázisidőszakhoz, illetve 14 százalékos csökkenés az előző év azonos időszakához képest.

1.1.2. A *Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok* értéke az előző év azonos időszakhoz képest 49 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 11 százalékkal csökkent.

1.1.3. A *Követelések* a bázisidőszakhoz képest 29 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 42 százalékkal csökkentek. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A *Vevőkövetelések* a bázisidőszakhoz képest 107 százalékkal bővültek, az előző év azonos időszakához képest pedig 13 százalékkal nőttek.

1.1.3.2. A *Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése*i a bázisidőszakhoz képest 37 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 66 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 14 százalékkal növekedett a bázisidőszakhoz, valamint 17 százalékkal az előző év azonos időszakához képest. Az érték mind a bázisidőszakban, mind az előző év azonos időszakában teljes mértékben, míg a tárgyidőszakban nagymértékben a 2011. december 31-el bevont Sapte Nopti Srl adataiból adódik.

1.1.3.4. Az *Egyéb követelések* a bázisidőszakhoz képest 58 százalékkal növekedtek, míg az előző év azonos időszakához képest 197 százalékkal növekedtek. 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 tárgyidőszakban megszűnt (ez a sor korábban a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jutó, várhatóan megtérülő társasági adót tartalmazta). Ennek oka az, hogy a menedzsment megítélése szerint az ÜZLETI JELENTÉS rész *I. Bevezetés* című fejezetében bemutatott kedvezőtlen folyamatok és az abból adódó következtetések miatt a halasztott adókövetelés megtérülése rövid távon reálisan már nem várható. Az ezen a soron kimutatott nulla érték a korábbi évek elhatárolt veszteségének a mindenkor adójogszabályok szerinti felhasználásának nem akadályá.

1.1.4. A *Készletek* állománya, mely nominálisan nem jelentős, a bázisidőszakához képest 19 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 72 százalékkal, mintegy 900 ezer forintra csökkent.

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

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumenében a bázisidőszakhoz képest 4 százalékos, míg az előző év azonos időszakához képest 33 százalékos csökkenés mutatkozik.

1.2.1. Az *Értékpapírbefektetések* soron egyedül a *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolott vállalkozásokba* sor értéke jelenik meg. A *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolott 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 Médiacsoport 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 86 százalékkal csökkent. Nominálisan jelentéktelen összege jelenleg raktárbérlethez kapcsolódó kaucióból áll.

1.3. Az **Ingtatlanok, ingók a termelésben** volumene a bázisidőszakhoz képest 31 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 40 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások miatt.

1.3.1. Az *Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok* nominálisan jelentéktelen értéke az előző év azonos időszaki állományához képest 9 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest a csökkenés mértéke csak 6 százalék.

1.3.2 A *Gépek, berendezések, járművek* állománya a bázisidőszakhoz képest 29 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 38 százalékkal csökkent.

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

1.4. Az **Immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest 10 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 72 százalékkal csökkent. A *Vagyoni értékű és egyéb használati jogok* sor a bázisidőszakhoz képest 9 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 mind az előző év azonos időszakához, mind pedig a bázisidőszakhoz képest a 2012 év végi terven felüli értékcsökkenés elszámolásnak betudhatóan gyakorlatilag 100 százalékkal, 25 ezer forintra csökkent.

I.2. Források

EST MEDIA Nyrt.							
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	YTD	Y/Y
49	E	Rövid lejáratú kötelezettségek	1 680 213	1 512 426	1 859 101	23%	11%
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	441 741	413 094	536 998	30%	22%
51	2.	Váltótartozások	0	2 722	0	-100%	
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	242 023	47 703	90 465	90%	-63%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	2 429	2 549	4 132	62%	70%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	133 914	333 580	279 923	-16%	109%
55	6.	Halasztott bevételek	96 220	94 638	112 075	18%	16%
56	7.	Halasztott adótartozások	0	0	0		
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	763 876	618 140	835 508	35%	9%
58	F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	0	50	24 997	49 894%	
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	45		
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények	0	0	0		
61	3.	Lízingtartozások	0	0	0		
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	0	0	24 952		
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	50	0	-100%	
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0		
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek	0	0	0		
66	G	Saját tőke	4 819 220	2 105 357	987 873	-53%	-80%
67	I.	Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	3 959 267	0%	0%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken	0	0	0		
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	-7 363 838	-10 077 967	-11 195 507	-11%	-52%
71	V.	Piaci értékelési különbözetek	0	0	0		
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	795	1 061	1 117	5%	-41%
73		Források összesen	6 499 423	3 617 833	2 871 971	-21%	-56%

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** a bázisidőszakhoz képest 23 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 11 százalékkal nőttek.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya a bázisidőszakkal, illetve az előző év azonos időszakával összevetve 30, illetve 22 százalékkal nőtt.

2.1.2. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke a bázisidőszakhoz képest 90 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest pedig 63 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 16 százalékkal csökkentek, az előző év azonos időszakához képest pedig 109 százalékkal nőttek. 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 18 százalékos, az előző év azonos időszakához képest pedig 16 százalékos növekedést mutat. Itt kerülnek kimutatásra a pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

2.1.5. A **Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek** állománya a bázisidőszakhoz képest 35 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 9 százalékkal nőtt.

2.2. A **Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek** állománya a tárgyidőszakban mintegy 25 millió forint (az előző év azonos időszakában hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettséggel a társaság nem rendelkezett, és ezek állománya a bázisidőszakban is csak 50 ezer forint volt).

2.3. A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 53 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 80 százalékkal csökkent. Az **Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény** – mely sor változását az elmúlt év azonos időszaka, illetve a bázisidőszak óta elkönyvelt negatív eredmény, továbbá a **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** sor állományának megszűnése idézte elő – összege a bázisidőszakhoz képest 11 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 52 százalékkal csökkent. A korábbi alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázszió a **Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** soron került kimutatásra.

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

EST MEDIA Nyrt.							
ÁTFOGÓ JÖVEDELEM KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	YTD	Y/Y
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	674 648	938 306	363 965	-61%	-46%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények	0	14 387	0	-100%	
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	687 321	973 133	344 048	-65%	-50%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	199 200	276 607	165 000	-40%	-17%
5	-	Értécsökkenési leírás	81 755	115 516	84 798	-27%	4%
6	=	Üzleti tevékenység eredménye	-293 628	-412 563	-229 881	44%	22%
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	16 585	13 889	6 306	-55%	-62%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	189 119	295 578	55 841	-81%	-70%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	3 000 373	3 193 932	3 610	-100%	-100%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	168 784	2 522 317	122 207	-95%	-28%
11	=	Adózás előtti eredmény	-3 257 081	-5 819 345	-293 551	95%	91%
12	-	Jövedelemadó	-330 012	-428 280	122	100%	100%
13	=	 Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-2 927 069	-5 391 065	-293 673	95%	90%
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye	0	0	0		
15	-	Jövedelemadó	0	0	0		
16	=	Megszűnő tevékenység adózott eredménye	0	0	0		
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása	0	0	0		
18	-	Jövedelemadó	0	0	0		
19	=	A számviteli politika változásainak adózott eredménye	0	0	0		
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekelttség	194	402	73	-82%	62%
21	=	Adózott vállalkozási eredmény	-2 927 263	-5 391 467	-293 746	95%	90%

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 364 millió forint volt, ami a bázis időszaki adathoz képest 61 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 46 százalékkal csökkent. Ennek értéke a konszolidációba teljeskörűen bevont társaságok tevékenységéből a konszolidációs körön kívülről származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az *aktivált saját teljesítmények* értékét a bázisidőszakban a folyamatban volt ÚMFT pályázat során létrejövő immateriális jószág tette ki.

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* – szinte párhuzamosan az árbevétel alakulásával – a bázis időszakhoz képest 65 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 50 százalékkal csökkentek, míg a *Személyi jellegű ráfordítások* a bázisidőszakhoz képest 40 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 17 százalékkal csökkentek. Az *Értécsökkenési leírás* a bázisidőszakhoz képest 27 százalékos csökkentést, az előző év azonos időszakához képest pedig 4 százalékos növekedést mutat.

3.4. Az *Üzleti tevékenység eredménye* a bázisidőszakhoz képest 44 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 22 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 elszámolások és azok visszairása, a céltartalék képzések, illetve feloldásuk, a követelésekre képzett, illetve visszaírt értékvesztések, a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, termékdíj) hatásai. Az itt említett négy eredményssor negatív összhatása mintegy -64 millió forint, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 2,96, illetve a bázisidőszak mintegy 5,4 milliárd forintos negatív hatásával.

3.6. Az *Adózás előtti eredmény* a fenti hatások eredőjeként -293,5 millió forint összegű, amely a bázisidőszakhoz képest 95 százalékos, míg az előző év azonos időszakához képest 91 százalékos javulást mutat.

Összességében Társaságunk 2013. évi I-III. negyedéves, IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -293.746 eFt volt, ami a bázis időszakhoz képest 95 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 elmaradásaival, 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 tudomásunk szerint - nem következtek be, illetve az időközben bekövetkezett változásokról (tulajdonosi szerkezet, stb.) a társaság külön tájékoztatásokat tett közzé.

Kijelentjük, hogy a jelen gyorsjelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által nem auditált adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tényeket, amelyek a kibocsátó helyzetének megítélésére szempontjából jelentőséggel bírnak. Kijelentjük továbbá, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített, a jelen gyorsjelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, valamint azt is, hogy a jelen gyorsjelentésben közzétett üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. Fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen gyorsjelentésben foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett lépéseiről, sem a Társaság és Üzletágai eredményeiről, terveiről, piacairól, a tevékenységet érintő kockázatokról és egyéb körülményekről. A jelen gyorsjelentésben foglalt kijelentések, amelyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű igealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértékű meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a hirdetések és a különböző típusú hirdetési felületek iránti kereslet ingadozása; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkon és a médiában élesedő verseny; írók, fotóművészek vagy más kreatív munkatársak szerződésének megszűnése; adásvételi ügyletekhez szükséges jóváhagyások hiánya, vagy az ilyen ügyletek rajtunk kívül álló okból történő sikertelen zárása; a piacainkra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

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

A társaság 2013. évi III. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2013. november 29-től a társaság székhelyén (1037 Budapest, Bokor u. 1-3-5.), továbbá honlapján, a www.estmedia.hu címen, a BÉT honlapján a www.bet.hu cím alatt, valamint a 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.-2013.09.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	506 000 000	100%	100%	L
EMG Médiacsoport 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

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

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

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

	¹	2012 Q3 ²	2012 Q4	2013 Q3 ²	YTD	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	L	358 285	127 642	130 666	2%	-64%
EMG Médiacsoport Kft.	L	-1 932 089	-2 784 435	-2 916 025	-5%	-51%
ESTÉRT Kft.	L	149 227	118 729	135 927	14%	-9%
EST MEDIA Nyrt.	L	8 686 098	1 750 712	1 723 135	-2%	-80%
EXIT Kiadói Kft.	L	477 265	459 204	414 375	-10%	-13%
Magyar Vendor Kft.	L	-250 116	-179 917	-186 945	-4%	25%
Ingyenes Műsorújság Kft.	L	-66 710	-235 287	-328 825	-40%	-393%
Programata Media Group OOD.	L	39 746	53 030	55 855	5%	41%
Sapte Nopti SRL.	L	10 399	20 901	6 169	-70%	-41%

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

² a tárgy időszaki adatok nem auditáltak

PK3. Mérleg (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	Y/Y	YTD
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	5 084 745	1 346 620	1 335 258	-74%	-1%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	71 101	67 076	55 230	-22%	-18%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	449	356	840	87%	136%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	5 013 195	1 279 188	1 279 188	-74%	0%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	3 943 869	695 522	721 708	-82%	4%
28	I.	KÉSZLETEK	0	0	0	0%	0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	3 759 026	595 419	621 698	-83%	4%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	184 828	100 008	100 008	-46%	0%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	15	95	2	-87%	-98%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	152 395	30 147	82 477	-46%	174%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	9 181 009	2 072 289	2 139 443	-77%	3%
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	Y/Y	YTD
57	D	SAJÁT TŐKE	8 686 098	1 750 712	1 723 135	-80%	-2%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	3 959 267	3 959 267	3 959 267	0%	0%
61	2.	TŐKETARTALÉK	8 222 996	8 222 996	8 222 996	0%	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-2 709 769	-2 709 769	-10 431 550	-285%	-285%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-786 396	-7 721 782	-27 578	96%	100%
68	E	CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0%	0%
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	452 974	280 312	376 450	-17%	34%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0%	0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	50	24 952		49 804%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	452 974	280 262	351 498	-22%	25%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	41 937	41 265	39 858	-5%	-3%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	9 181 009	2 072 289	2 139 443	-77%	3%

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			

	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	Y/Y	YTD
Befektetett eszközök	3 728 544	1 388 846	1 270 176	-66%	-9%
Immateriális javak	3 129 107	964 148	867 384	-72%	-10%
Tárgyi eszközök	19 216	16 663	11 577	-40%	-31%
Befektetett pénzügyi eszközök	580 221	408 035	391 215	-33%	-4%
Forgóeszközök	2 770 879	2 228 987	1 601 795	-42%	-28%
Készletek	3 290	1 115	907	-72%	-19%
Eszközök összesen	6 499 423	3 617 883	2 871 971	-56%	-21%
Saját tőke	4 819 220	2 105 357	987 873	-80%	-53%
Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	3 959 267	0%	0%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	50	24 997		49 894%
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 680 203	1 512 426	1 859 101	11%	23%
Források összesen	6 499 423	3 617 833	2 871 971	-56%	-21%

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

EST MEDIA Nyrt.							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	Y/Y	YTD
11	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	19 791	23 133	8 561	-57%	-63%
14	II.	AKTÍVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0	0	0%	0%
15	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	111 500	173 323	0	-100%	-100%
26	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	77 075	84 384	26 927	-65%	-68%
30	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	60 883	77 355	48 884	-20%	-37%
31	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	12 307	16 454	12 120	-2%	-26%
32	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	80 642	3 196 526	66 701	-17%	-98%
38	A	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-99 616	-3 178 263	-146 071	-47%	95%
61	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	233 045	282 196	119 621	-49%	-58%
75	X.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	923 931	4 830 222	2 460	-100%	-100%
76	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-690 886	-4 548 026	117 161	117%	103%
77	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-790 502	-7 726 289	-28 910	96%	100%
78	XI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	4 106	5 463	1 332	-68%	-76%
83	XII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	0	0	0%	0%
88	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	4 106	5 463	1 332	-68%	-76%
89	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-786 396	-7 720 826	-27 578	96%	100%
90	XIII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG		956			
91	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-786 396	-7 721 782	-27 578	96%	100%
98	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-786 396	-7 721 782	-27 578	96%	100%

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	2012.09.30	2012.12.31	2013.09.30	Y/Y	YTD
Értékesítés nettó árbevétele	674 648	938 306	363 965	-46%	-61%
Üzleti tevékenység eredmény (EBIT)	-293 628	-412 563	-229 881	22%	44%
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	-2 983 788	-3 180 043	6 306	100%	100%
Adózás előtti eredmény	-3 257 081	-5 819 345	-293 551	91%	95%
Adózott eredmény	-2 927 263	-5 391 467	-293 746	90%	95%

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. szeptember 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 (2013.09.30.)			Tárgyév elején (2013.01.01.)			Időszak végén (2013.09.30.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	14,77	14,77	2.924.689	7,03	7,03	1.392.821	14,77	14,77	2.924.689	7,03	7,03	1.392.821
Külföldi intézményi/ társaság	2,27	2,27	448.592	2,13	2,13	421.059	2,27	2,27	448.592	2,13	2,13	421.059
Belföldi magánszemély	69,05	69,05	13.669.765	85,47	85,47	16.919.790	69,05	69,05	13.669.765	85,47	85,47	16.919.790
Külföldi magánszemély	1,78	1,78	352.700	0,85	0,85	167.380	1,78	1,78	352.700	0,85	0,85	167.380
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	12,13	12,13	2.400.591	2,54	2,54	503.498	12,13	12,13	2.400.591	2,54	2,54	503.498
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ³												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁴												
Egyéb	0	0	0	1,98	1,98	391.789	0	0	0	1,98	1,98	391.789
ÖSSZESEN	100	100	19.796.337	100	100	19.796.337	100	100	19.796.337	100	100	19.796.337

¹ Tulajdoni hányad.

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

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

⁴ 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

	Részeseedés (szeptember 30.)		Részeseedés	
	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)
Társasági szinten	0	0		
Leányvállalatok ¹	0	0		
Összesen	0	0		

¹ Konszolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2013. szeptember 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. szeptember 30-i állapot szerint

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

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök ²	2010.08.02	2015.08.01	315.407 ³
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	150.591
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	5.000
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	32.500
IT	Dr. Rosner Gábor	IT alelnök ²	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, 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:					503.498

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

² Megválasztva az Igazgatóság 2010. augusztus 5-i ülésén

³ A jelen gyorsjelentés készítésének időpontjában 1.000 darab, a Társaság 2013. október 8-i közzétételében foglaltak szerint.

Az EST MEDIA Nyrt. 2013. első három negyedének főbb eseményei:

2013.11.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.11.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató tervezett lépésekről
2013.10.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.10.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.10.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befektetői kapcsolattartó személyének változásáról
2013.10.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.10.04	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató lapkiadási tevékenységéről
2013.09.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.08.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.08.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befektetői kapcsolattartó személyének változásáról
2013.08.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.07.22	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.07.16	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.06.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.06.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.06.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2013.06.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2013.06.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.06.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy bejelentéséről
2013.06.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2013.06.06	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv II.
2013.06.06	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv I.
2013.05.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.05.30	BÉT/EST MEDIA honlap	2013. I. negyedéves jelentés
2013.05.24	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés és határozati javaslat
2013.05.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Konzolidált éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2013.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Egyedi éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2013.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2013.04.29	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2013.04.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személyek ügyletkötéseiről

2013.04.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés
2013.04.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.03.26	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy ügyletkötéséről
2013.03.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2013.03.18	BÉT/EST MEDIA honlap	2012. IV. negyedéves jelentés
2013.03.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2013.02.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.01.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2013.01.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató lapkiadási tevékenységről
2013.01.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2013. november 29.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.