

ESTMEDIA

**EST MEDIA VAGYONKEZELŐ
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

**IFRS SZERINT KONSZOLIDÁLT, NEM AUDITÁLT
2014. I. NEGYEDÉVES JELENTÉSE**

**AZ EU ÁLTAL BEFOGADOTT
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI
BESZÁMOLÁSI STANDARDOK
ALAPJÁN KÉSZÍTETT
KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI
KIMUTATÁSOK ALAPJÁN**

2014. MÁJUS 30.

TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK	2
ÜZLETI JELENTÉS	3
I. Bevezetés	3
II. Vállalati események és eredmények, konszolidált adatok	6
II.1. Vállalati események	6
II.2. Vállalati eredmények	9
II.3. Konszolidált adatok	11
III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei	12
III.1. Részvény adatok	18
IV. Médiaipiaci környezet	19
V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai	22
VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai	25
VII. A Társaság főbb célkitűzései	27
A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA	28
I. Mérleg	28
1. Eszközök	29
2. Források	32
II. Eredménykimutatás	34
ADATLAPOK	36

ÜZLETI JELENTÉS

I. Bevezetés

Az EST MEDIA Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. A Média Üzletág a Társaság magyar, bolgár és román leányvállalatain keresztül három országban van jelen, mindenhol a piacvezető ingyenes program magazin és a kapcsolódó médiatermékek (honlapok, mobil alkalmazások) kiadójaként.

Az új stratégia megvalósítása körében a Társaság 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban látta 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 elhúzódozó negatív hatása miatt – a Társaság csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységei, 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 Társaság jelenlegi, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenysége – amint az a negyedévente közzétett jelentésekből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hoz. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségek is jelentősen csökkentek, a médiatevékenység eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, a mindennapokban a cégcsoport üzemi veszteséggel működünk. Emellett a cégcsoportot nyomasztják a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Médiacsoport Kft. – EMG – 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 a Társaság külföldi érdekeltségeitől sem várhat támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekben fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ideértve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőket is - meg tudja szólítani vagy a termék előállítását leszűkített, mikro-vállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve a cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítés ellenére sem 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 pénzpiaci finanszírozást a Társaság nem tud 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 és 2014. február 11-i közzététellel kiegészített különféle, az alaptőkét, a befektetési szerkezetét és tulajdonosi összetételét érintő, továbbá a cégcsoport eladósodottságának csökkentését célzó lépéseket, valamint azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatait tervezi megtenni.

A fentiekben leírt kedvezőtlen folyamatok mellett továbbra is igaz, hogy a médiapiac, illetve a Társaság portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP alakulása – amennyiben annak jelentős tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem korrelál szükségszerűen a belső fogyasztás alakulásával, ráadásul a fogyasztói szokásokat nagyban befolyásolhatják egyéb makrogazdasági tényezők is (pl. árfolyamok, kamatszintek). 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 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 –, valamint a fentebb részletezett kedvezőtlen folyamatokból is adódóan rendkívül gyenge teljesítményt mutató értékesítés miatt a Társaság 2014. I. negyedévi konszolidált árbevétele a 2013. I. negyedévi adathoz képest tovább csökkent.

A fentiekben bemutatott kedvezőtlen tendenciáktól elvonatkoztatva a cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során a Társaság alapvető célja a médiatermékei eredményességének javítása, miközben folyamatosan keresi az ésszerű és a reorganizációs céloknak megfelelő növekedési lehetőségeket is. A Társaság Üzleti stratégiáját a következő működési elvekben foglalhatjuk össze:

Egyedi és vonzó tartalom, erős brandek

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

A nem-digitális brandek kiterjesztése digitális platformokon keresztül

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

Hatékony eszközök a reklámozók számára

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

Az értékesítés új piaci szegmensekre történő kiterjesztése

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

A működés hatékonyságának növelése

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

Új irányok keresése a hosszú távú növekedés és értékteremtés érdekében

Ugyan elsődlegesen a rövid távú teljesítmény javítására összpontosítjuk erőfeszítéseinket, de azt is fontosnak tartjuk, hogy a hosszabb távú növekedési lehetőségeket is kihasználjuk. A hosszabb távú, új földrajzi piacokra is kiterjedő növekedési potenciál kiaknázása a programkalauzok területén már megkezdődött.

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

A 2011Q3-ban akvirált nemzetközi tevékenységek bolgár levában és román lejben kimutatott adatainak monetáris tételei és az elhanyagolható mértékű nem monetáris tételei a bázis- és a tárgyidőszakban a Magyar Nemzeti Bank 2013. illetve 2014. március 31-i hivatalos devizaárfolyamán kerültek átszámításra.

II. Vállalati események és eredmények, konszolidált adatok

II.1. Vállalati események

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

A magyarországi indoor reklámeszközök területén a piaci csökkenés mellett külön negatív tendenciaként jelentkezett a vendéglátóiparban tapasztalható vendégszám-csökkenés, ami a reklámeszközök „látogatottságát” is erősen csökkentette, így a reklámértékesítés nehézségei megsokszorozódtak. Az országos Est Lapok kiadásának felfüggesztésével a vidéki indoor eszközök rendszeres kezelése már nem volt megoldott. A reorganizációs tervben a nem feltétlenül megőrzendő tevékenységek közé soroltuk az Indoor üzletágot, amely a beszámolási időszakot követően került megszüntetésre, a 2014. május 26-i közzétételünkben foglaltak szerint. Az indoor tevékenység körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során 98 százalékos mértékben akvirált bulgáriai Programata Media Group OOD társaságot, amely többségi részesedéssel rendelkezik az egyik bolgár indoor hálózatot működtető cégben, amely azonban az ottani piaci helyzet romlása miatt elhanyagolható mértékű tevékenységet végez, és várhatóan szintén nem lesz fenntartható.

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, hiánycélok megvalósításának kényszere, az USA 2011-es leminősítése, az egyes európai országokban kialakult adósságválságok, a különböző országok GDP-növekedési prognózisainak csökkenése, megszorító csomagok életbe léptetése vagy kilátásba helyezése) kihatással lehetnek a fogyasztói hajlandóságra is, így esetlegesen a reklámbüdzsék további csökkenését hozhatják magukkal.

Mobil

A Programata bulgáriai programkalauz, illetve a romániai Șapte Seri programkalauz mobil változata androidos és iphone-os változatban is elkészült és 2011 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. Az ingyenes mobilEST-ben a teljes budapesti és országos programlista böngészhető és kereshető. 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 mindhárom piacunkon elindult 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.

Online

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 2013 II. félévében indult el az est.hu és a mandiner.hu közötti együttműködés, amely kezdetben a mi oldalunkon rövid idő alatt érzékelhető látogatószám emelkedést hozott.

Az Online üzletág körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során akvirált romániai Șapte Seri lapcsaládot, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot, amelyek természetesen online verzióval is rendelkeznek. A Programata Media Group OOD rendelkezik továbbá Bulgáriában a népszerű – Magyarországon Honfoglaló néven futó – online kvízzjáték, a „Conquistador” licencjogaival, amelyek 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 felölelő cikkekkkel, változatos és figyelemfelkeltő alrovatokkal bővült.

A modernebb, magazinosabb, színesebb és átláthatóbb kiadvány célja piaci helyzetének erősítése, olvasói körének bővítése. Ez a megújulás az első elem a cégcsoport média-portfóliójának jelentős modernizálásában. A változás következtében a nyomtatott termékek együttműködése a digitális platformokkal szorosabbá válik, értékesebb tartalmat, könnyebb kezelhetőséget kínálva a márka fogyasztóinak.

A Pesti Est és az Est Lapok olvasottsága a gazdasági válság alatt növekedett, annak hatására az ingyenes lapok olvasói közege láthatóan bővült. Ugyanakkor 2013. október 4-én a cégcsoport azt a döntést hozta, hogy felfüggeszti az országos Est Lapok magazinok 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 jelezték előre, hogy 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 (lásd ehhez az *1. Bevezetés* című fejezetben írt negatív folyamatokat is). A saját termékek képviselésére kell helyezni a hangsúlyt, ahol a legnagyobb fedezet érhető el a reklámok értékesítésével. A Társaság még 2011-ben megkezdte a programkalauzok irányában történő bővülést, melynek keretében 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 összehangolhatóak, csökkentve ezzel a költségeket és növelve a hatékonyságot.

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

2013 januárjában felfüggesztettük a budapesti EXIT Magazin kiadását. Az ingyenes – kizárólag a reklámokból fenntartott – lap a csökkenő belső fogyasztással párhuzamosan beszűkült magyar hirdetési piacon a kiadásának felfüggesztését megelőző időszakban egyre nehezebb körülmények között működött, ráadásul az év első hónapjaiban a reklámköltés historikusan is lényegesen alacsonyabb, mint az év későbbi részében. A döntésben az is szerepet játszott, hogy így a Társaság az erőforrásait a nagyobb múltú és presztízsű Pesti Est termékcsaládra, annak további fejlesztésére tudja összpontosítani mindhárom (print, online és mobil) platformon. Az EXIT koncepciót nem adtuk fel: a szünetelés időtartama alatt a lap újrapozicionálásra és megújulásra kerül, majd a hazai 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 vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában. Itt zajlik a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges további akvizíciós tevékenység.

II.2. Vállalati eredmények

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport konszolidált, nem auditált időszaki üzemi és EBITDA eredmény szintű adatait, valamint ugyanezeket az adatokat az Anyavállalati számoktól megtisztítva.

A 2013Q1 és 2014Q1 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013Q1	2014Q1	Változás (eFt)	Változás (%)
Árbevétel	100 443	54 837	-45 606	-45%
Üzemi eredmény	-100 310	-68 105	32 205	32%
Értékcsökkenés	27 156	24 762	-2 394	-9%
EBITDA	-73 154	-43 343	29 811	41%

A 2013Q1 és 2014Q1 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013Q1	2014Q1	Változás (eFt)	Változás (%)
Árbevétel	95 974	54 558	-41 416	-43%
Üzemi eredmény	-73 991	-45 985	28 006	38%
Értékcsökkenés	23 083	16 677	-6 406	-28%
EBITDA	-50 908	-29 308	21 600	42%

2013Q1-ről 2014Q1-re az árbevétel konszolidált, illetve az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 46, illetve 41 millió forinttal csökkent. A csökkenést részben az Est Lapok kiadásának 2013 októberi felfüggesztése és az ezekből a kiadványokból 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 még mindig a magyar nyomtatott piac fontos szereplője, annak átlagánál lényegesen 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 és 2014. február 11-én közzétett lépések, valamint azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatai megtétele. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA 32 millió, illetve 30 millió forinttal javult, azonban az előzőekben részletezett okokból még mindig 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 megfeleléségére.

Az Anyavállalati adatoktól megszürt 2014Q1 negyedéves költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel) mintegy 69 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 – költségfajtákat is növelnünk kellett (mely folyamatot a 2013. november 21-én és 2014. február 11-én közzétett tervezett lépéseink, valamint azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatai 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 2014Q1-ben mintegy 36 millió forintos árbevétel mellett mintegy - 7,5 millió forint körüli eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz. A magyar, bolgár és román operáció 2013Q1-es és 2014Q1-es főbb számait az alábbiakban mutatjuk be.

A 2013Q1-es és 2014Q1-es HU/BG/RO operáció főbb egyedi mérlegadatai, valamint a magyar adat tisztított számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013Q1HU	2013Q1BG	2013Q1RO	2014Q1HU	2014Q1BG	2014Q1RO
Árbevétel	46 243	23 493	30 707	18 246	10 990	25 601
Üzemi eredmény	-84 692	467	-16 085	-59 880	-5 495	-2 730
Értékcsökkenés	25 772	778	606	23 724	628	410
EBITDA	-58 920	1 245	-15 479	-36 156	-4 867	-2 320
Adózott vállalkozási eredmény	-83 910	467	-16 058	-58 808	-4 867	-2 730

Az Anyavállalati adatoktól tisztított 2014Q1 számok az árbevétel tekintetében nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy a céggközpont tevékenységében a stratégiának megfelelően a hangsúly a külső megrendelők felé történő szolgáltatásnyújtásról áthelyeződött az EST MEDIA cégcsoport számára végzett tulajdonosi irányítási és ellenőrzési tevékenységre. Ugyanakkor bizonyos, elsősorban IT és adminisztratív költségfajták – összhangban azzal a célkitűzéssel, hogy a cégcsoport szerkezete egyszerűsödjön – az Anyavállalathoz kerültek. Emiatt az Anyavállalat összességében mintegy 22, illetve 14 millió forinttal rontotta a 2014Q1 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 költségfajták bizonyos szint alá ésszerűen nem csökkenthetők, hiszen a tőzsdei jelenlét, a cégcsoport nemzetközi jellege és ebből következően az irányító-ellenőrző feladatok ellátása erőforrásokat igényel.

A gazdasági válság reklámpiacra gyakorolt hatásai még mindig érezhetőek. A makrogazdasági folyamatoknak (a GDP 2014 első negyedében 3,5 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez képest 1,1 százalékkal növekedett) a 2014-es lakossági fogyasztásra gyakorolt hatása – figyelemmel az ismert bizonytalan világgazdasági körülményekre is – jelenleg nem belátható.

A Kantar Media 2013-as mérései szerint a teljes magyar reklámpiac – a médiainflációval nem számolva – 2012-höz képest 1,2 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 2013-as listaáras teljes reklámpiaci becslés egyébként mintegy 690,1 milliárd forint volt, míg a nettó költséket csak 146,5 milliárdra (DM nélkül számítva, MRSZ becslés) 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. Ez a sokéves tendencia az utóbbi két évben valamelyest az egyenletesebb évközi eloszlás irányába változott.

A cégcsoportnál reorganizációt hajtunk végre, illetve a 2013. november 21-én és 2014. február 11-én közzétett lépéseket, valamint azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedében aktualizálandó változatait 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 2014-re is prognosztizálható, azonban a hirdetői aktivitás és ezen keresztül az időszakról időszakra történő volumen-változás mértéke pontosan nem jelezhető előre. A hirdetői aktivitás, illetve az *I. Bevezetés* című fejezetében bemutatott tendenciák változatlansága – a kedvezőtlen üzleti-gazdasági környezet állandósulása – esetére az EST MEDIA 2014-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 2013-as teljesítménye – figyelemmel az ismert világgazdasági és európai gazdasági helyzetre

is – nem enged arra következtetni, hogy gyors ütemű gazdasági fellendülés következne, a vonatkozó előrejelzések többsége legfeljebb kisebb mértékű és az exportra termelő nagyvállalatok által táplált növekedést vagy stagnálást vár. (Emellett a nemzetközivé vált média-portfóliónk működésére már a román és bolgár, jelenleg inkább kedvezőtlen makrogazdasági folyamatok is hatással vannak.) Ugyanakkor a 2009-es és 2010-es adatok szerint (Nemzeti Médiaanalízis) a vásárlóerő csökkenésével párhuzamosan a fizetős sajtótermékeknél megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló média-portfóliónk mért részében először éppen ellenkező hatással, az olvasószám növekedésével, majd később is csak a nyomtatott sajtó átlagánál kisebb mértékű csökkenésével járt, ami a felületeinket hirdetői szempontból értékesebbé teheti.

II.3. Konzolidált adatok

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

A 2013Q1 és 2014Q1 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013Q1	2014Q1	Változás (eFt)	Változás (%)
Árbevétel	100 443	54 837	-45 606	-45%
Üzemi eredmény	-100 310	-68 105	32 205	32%
Értékcsökkenés	27 156	24 762	-2 394	-9%
EBITDA	-73 154	-43 343	29 811	41%
Adózott vállalkozási eredmény	-99 501	-66 405	33 096	33%

2013Q1-ről 2014Q1-re az árbevétel konszolidált szinten mintegy 46 millió forinttal csökkent. A csökkenést részben az Est Lapok kiadásának 2013 októberi felfüggesztése és az ezekből a kiadványokból 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 még mindig a magyar nyomtatott piac fontos szereplője, annak átlagánál lényegesen 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 és 2014. február 11-én közzétett lépések, valamint azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatai megtétele. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA 32 millió, illetve 30 millió forinttal javult, azonban az előzőekben részletezett okokból még mindig a negatív tartományban maradt. A konszolidált adózott eredmény 2013Q1-ről 2014Q1-re 33 millió forinttal javult.

A 2008 vége óta megtapasztalt szinte állandó válsághelyzetet, a végéhez közeledő reorganizációt, illetve akár a 2013. november 21-én és 2014. február 11-én közzétett tervezett lépéseit, valamint azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatait a Társaság minden valódi és látszólagos veszteség ellenére is előnyére fordíthatja. A Társaság a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló cégcsoportként működik. Nálunk az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható), az üzleti döntések eredményei könnyen és gyorsan lemérhetőek. Ebből adódóan nem véletlenül népszerű a világ fejlettebb tőkepiacain a médiacégek tőzsdei jelenléte.

III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei

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 akvizíciót a romániai piacvezető Şapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládokat, összesen 18 lapot és az ahhoz kapcsolódó online tevékenységeket.

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

Figyelemmel arra, hogy a pénzbeli hozzájárulás ellenében megvalósuló tőkeemelésben való részvételre feljogosított intézményi befektető a vállalásával összhangban (a teljes pénzbeli jegyzés 25%-a) további 50 millió forint pénzbeli hozzájárulást bocsátott a Részvénytársaság rendelkezésére, az Igazgatóság 2011. szeptember 14-i ülésének határozatában előírtak értelmében az alaptőke-emelés sikeres volt. Ennek megfelelően a Részvénytársaság alaptőkéje a korábbi 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 szeptemberig 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 lejáratát 2012. július 16-ra változtatták. Az EMG 2012. április 13-án megállapodást kötött a Volt Invest Kft-vel arról, hogy a cég részére 2012. április 15-én megfizetendő, még a Sziget

Kft. felvásárlási folyamatának egy korábbi –egyebekben már lezárt - szakaszából eredő, a 2011-es VOLT Fesztivál és Balaton Sound eredményességétől függő, mintegy 155 millió forint összegű vételár rész esedékessége szintén 2012. július 16-ra változott. 2012. július 16-án az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ismét meghosszabbították ezen kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. július 16-i lejárata 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 lejárát ezt követően 2012. augusztus 31-ig ismét meghosszabbodott.

Az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ugyancsak 2012. április 13-án megállapodást kötött a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magánszemély tulajdonosai (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert) közreműködnek egy, a nyár közepéig lebonyolításra kerülő, legalább az 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 (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 finanszírozzuk részéről a vételár megfizetéséhez szükséges pénzügyi források rendelkezésre bocsátása tárgyában pozitív döntés született. A vételár teljesítése 2012. augusztus 31-én megtörtént, így az üzletrész tulajdonjoga a nevezett vevőkre átszállt. Ez egyben azt is jelenti, hogy a cégcsoport két nagyhitel – bizonyos, a szerződéskötéstől a kifizetésig esedékessé vált töredékkamatok kivételével, amelyek rendezése azóta megtörtént – 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 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 alaptőkéen felüli vagyon terhére, dolgozói részvény forgalomba hozatalával, illetve feltételes alaptőke-emelésként, átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelésre is. Az Igazgatóság a felhatalmazás alapján jogosult a Gt. szerinti valamennyi részvényfajta, valamint az elsőbbségi részvényfajtaán belül a Gt. által lehetővé tett valamennyi részvényosztályba tartozó részvény kibocsátására. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat egyben feljogosítja és kötelezi az Igazgatóságot az alaptőke felemelésével kapcsolatos, a Gt. vagy az Alapszabály szerint egyébként a közgyűlés hatáskörébe tartozó döntések meghozatalára, ideértve az Alapszabálynak az alaptőke felemelése vagy az újonnan kibocsátásra kerülő részvényfajtákra vonatkozó rendelkezések miatt szükséges módosítását is. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat feljogosítja az Igazgatóságot arra is, hogy a tőkeemelésre vonatkozó felhatalmazás időtartamára a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozza, illetve kizárja, ha annak a Gt-ben meghatározott feltételei fennállnak.

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

Az EMG 2013. március 8-án, a csődeljárásról és felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény 7. § (1) bekezdése szerint csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet nyújtott be a Fővárosi Törvényszékre, amely alapján a Fővárosi Törvényszék a cég csődeljárását 2013. március 29-én elrendelte. Az EST MEDIA Nyrt. cégcsoportjánál végrehajtott reorganizációs folyamat végső fázisára a csoport Média Üzletágának egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a milliárdos nagyságrendű követelésével eddig is akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében magasan a média tevékenység legnagyobb finanszírozója volt. A reorganizáció 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 lett volna képes, a csődeljárás kezdeményezéséről született döntés. Az EMG célja az volt, hogy a csődeljárás során a hitelezőivel csődegyezséget kössön, biztosítva ezzel további működését. Az EST MEDIA mind tulajdonosként, mind hitelezőként támogatta ezt a célkitűzést. (A hitelezők regisztrációja alapján a biztosított követelések kategóriájában kizárólag az EST MEDIA Nyrt. szerepelt, míg a nem biztosított követelések kategóriájában az EST MEDIA cégcsoport rendelkezett 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 járt le. Az EMG 2014. február 10-én újabb hitelezői tárgyalást tartott. A tárgyaláson a biztosított követelések kategóriájában a követelések 100 százalékával rendelkező hitelező, a nem biztosított követelések kategóriájában a követelések 83,59 százalékával rendelkező hitelezők a jogszabályban előírt feltételeknek megfelelően hozzájárultak és megszavazták az EMG által előterjesztett csődegyezséget. A Fővárosi Törvényszék Gazdasági Kollégiuma 2014. február 28-án meghozott – és a Társaság által 2014. március 14-én kézhez vett – végzésével a csődegyezséget jóváhagyta, és az eljárást befejezetté nyilvánította, amely végzés jogerőre emelkedett. Ennek megfelelően az EMG csődeljárását a törvényszék jogerősen befejezettek nyilvánította.

A csődegyezség keretében a hitelezők bejelentett és visszaigazolt követeléseinek 100 százalékát az EMG egyszemélyes tulajdonosa, az EST MEDIA Nyrt. kötvénykibocsátással vállalta kiegyenlíteni. Ennek megfelelően a csődegyezségi megállapodást jóváhagyó bírósági végzés jogerőre emelkedését követően a Társaság igazgatósága zárt körben – egy közbenső, elszámolás-technikai szereplő közreműködésével – 3.296.506.760 forint össznévértékben dematerializált kötvény kibocsátásáról döntött. A kötvényjegyzés dátuma: 2014. június 6. A

kötvények futamideje tíz év, azaz lejáratuk napja 2024. június 6. A kötvényeket az elszámolás-technikai közreműködő az egyes hitelezők részére a kötvénykeletkezést követő 3 munkanapon belül fogja transzferálni. A kötvények után a tőke- és kamattörlesztés a futamidő lejártakor egyösszegben történik majd. A kötvények után az EST MEDIA Nyrt. évi 9,5 százalékos mértékű kamatos kamatot fog fizetni. A kibocsátandó kötvények 92,92 százaléka, 3.063.432.850 forint értékben az EST MEDIA Nyrt., illetve a cégcsoportjába tartozó egyéb hitelezők tulajdonába fog kerülni (ebből 148.828.140 forint értékű kötvény az időközben felszámolás alá került O-ZONE International Kft.-hez).

Figyelemmel arra, hogy az EMG 2011 közepétől kezdődően egyre csökkenő mértékben vett részt a cégcsoport Média Üzletágának operatív működésében, a cégnél indult és nem jogerősen lezárult csődeljárásnak az EST MEDIA médiatevékenységére önmagában nincsen kihatása.

A Társaság a beszámolási időszakot követően, 2014. április 30-i rendes közgyűlésén határozott székhelyének módosításáról. A Társaság új székhelye 1012 Budapest, Logodi u. 49. (a változást a cégbíróság még nem jegyezte be).

A Társaság – a részvényeseknek a 2013. évi rendes közgyűlésen elfogadott határozata 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 alaptőken belül a pénzügyi hozzájárulás mértéke 0,-Ft-ra, a nem pénzügyi 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 törli, 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. A változást a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cg. 01-10-043483/217. számú végzésével 2014. január 13-án a cégjegyzékbe bejegyezte, a 200,-Ft névértékű részvények 10,-Ft névértékű részvényekre történő cseréje a beszámolási időszakot követően, 2014. április 23-án megtörtént.

A Társaság 2013. december 4-én tette közzé, hogy a Piacorientált kutatás-fejlesztési tevékenység támogatása (PIAC_13) keretében a közvetett 100 százalékos tulajdonában álló ESTÉRT Kft. „Prediktív e-kereskedelmi megoldások kutatása online és offline tartalmak forgalmazása során keletkező nagy tömegű adattartalmak feldolgozását segítő fúziós módszertan fejlesztésére” című, akadémiai és ipari partnerek konzorciumában benyújtott pályázatával a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium döntése értelmében a Kutatási és Technológiai Innovációs Alapból 104.777.676 forint összegű, 56,31 százalékos intenzitású vissza nem térítendő támogatást nyert el. A teljes konzorcium összesen 325.943.926 forint, 74,92 százalékos intenzitású támogatásban részesült. A támogatás igénybevételére a támogatási szerződés alapján, a projekt 2015. december 31-ig terjedő időtartama alatt kerül sor.

A Társaság 2013. november 21-én rendkívüli tájékoztatást tett közzé arról, hogy a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett a közzétételt követő hónapokban az alábbi a)-c) pont szerinti lépéseket tervezi megtenni:

a) A Társaság két lépcsőben zártkörű, névértéken történő alaptőke-emelése:

aa) első körben a 2013. június 14-i közgyűlés döntésével leszállított alaptőkét két-háromszázmillió forintos mértékben, részben a 2013. november 21-i tájékoztatásban foglalt tranzakció sorozat végrehajthatósága érdekében igénybe vett vagy veendő rövidlejáratú kötelezettségek konverziójával,

ab) második körben az EMG hitelezőinek követeléseinek a tőkére és járulékokra is kiterjedően 100 százalékos mértékben részvényvel történő kielégítésével.

b) A Társaság 100 százalékos közvetett érdekeltségében lévő Ingyenes Műsorújság Kft. a portfólióból történő kikerülése, eszközeinek a Társaság általi átvétele mellett. Ennek körében az eszközök ellenértékeként az Ingyenes Műsorújság Kft. az EMG-vel szembeni követeléshez jutna, amelynek az ab) pont szerinti részvény-konverziójával kötelezettségeit teljesítheti.

c) A Társaság – tekintettel arra, hogy az ab) pont szerinti kibocsátás során jelentős mennyiségű cégcsoporton belüli EMG-vel szembeni követelés kerülne majd részvényre átváltásra – mintegy 1,8 milliárd forint névértékű részvényt azok megkeletkezését követően aukció keretei között felajánlana a Társaság fenti aa) pont szerinti alaptőke-emelés előtti – részvényeinek az ab) pont szerinti kibocsátáskori tulajdonosai számára. Ennek keretei között ezek a személyek jogosultak lennének arra, hogy minden 1 darab, az ab) pont szerinti 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 válna. Ezzel a módszerrel a vételi jogukkal élő részvényesek újra értékpapírrá válhatnak 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 akadályja 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. Másrésztől pedig az ilyen típusú alaptőke-emeléshez a 2013. június 14-i alaptőke-leszállítás cégbírósági bejegyzését követő időponttal közbenső 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 az aa) pont szerinti alaptőke-emelésben részt vevő személyek részére kerülnének felajánlásra. Az ezt követően is megmaradó részvények egy harmadik, bárki számára nyitva álló tőzsdei aukcióban, a legjobb ajánlatot tevő személyeknek kerülnének értékesítésre.

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 közkézhányad és az ebből fakadó likviditási értéktöbblet továbbra is a Társaság jellemzője maradna. A cégcsoport ily 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.

A fentiekben ismertetett tervezett tranzakció sorozatból az aa) pont szerinti alaptőke-emelés a lentebb írtak szerint megvalósult, míg az ab) pontban írt részvénykibocsátás helyett – a Társaság 2014. február 11-i közzététele szerint – az EMG csődegyezsége során a hitelezői követelések kötvényekkel kerülnek kielégítésre, annak érdekében, hogy egy többmilliárd forint összértékű azonnali részvénykibocsátás az EST MEDIA Nyrt. részvényeinek piacát ne terhelje. Így az EST MEDIA Nyrt. a 2013. november 21-i közzétételben jelzett, mintegy 1,8 milliárd forint névértékű részvény aukció keretei között történő értékesítését – a fenti c) pont szerinti lépés – a kötvények későbbi konverzióján keresztül tervezte megvalósítani, amelynek időpontját és ütemezését a korábban jelzettekől eltérően nem egy rendkívüli közgyűlés, hanem az EST MEDIA Nyrt. éves rendes közgyűlése határozta volna meg. Ennek megfelelően a Társaság 2014. április 30-i éves rendes közgyűlésének napirendjén szerepelt az ebben a kérdésben való döntés, azonban a részvényesek többsége a részvényesi kompenzációs programot elvetette.

A fenti b) pontban írtak megvalósítását, illetve az egész tervezett tranzakció sorozat várt következményeit – figyelemmel a fenti ab) pont szerinti részvénykibocsátás és a fenti c) pont szerinti kompenzációs program elmaradására is – újra kell gondolni, a tervezett lépéseket aktualizálni kell, melyre várhatóan 2014. II. és III. negyedévében kerülhet sor.

A Társaság Igazgatósága a fenti aa) pont szerinti lépésként a Társaság 2012. április 27-i Közgyűlése 10/2012. (04. 27.) sz. határozatában kapott felhatalmazás alapján úgy határozott, hogy 2014. január 22-i hatállyal a Részvénytársaság 197.963.370,-Ft-os alaptőkéjét új, 10,-Ft-os névértékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvények zártkörű forgalomba hozatalával, 321.367.880,-Ft névértéken és 321.367.880,-Ft kibocsátási értéken, teljes egészében nem pénzbeli hozzájárulás ellenében 519.331.250,-Ft-ra felemeli. A részvénykibocsátás árfolyama megegyezik a részvények névértékével, azaz 10,-Ft. Az alaptőke-emelés során 32.136.788 darab új, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvény kerül kibocsátásra, amelyek a jelenleg meglévő „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvényekkel mindenben azonos jogokat biztosítanak. Az alaptőke-emelés célja a cégcsoport egyes tagjai rövidlejáratú kötelezettségeinek tőkekonverziója. A Részvénytársaság a cégcsoport hitelezői jelentős körének részvételével tőkekonverziót hajt végre, amelynek során a jelen közzététel mellékletében kimutatott hitelezők követeléseiket nem pénzbeli hozzájárulásként a Részvénytársaság rendelkezésére bocsátják. A változást a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Cg. 01-10-043483/222. számú végzésével 2014. március 18-án a cégjegyzékbe bejegyezte. A kibocsátott új részvények keletkeztetése és tőzsdéi bevezetése a beszámolási időszakot követően 2014. április 23-án megtörtént.

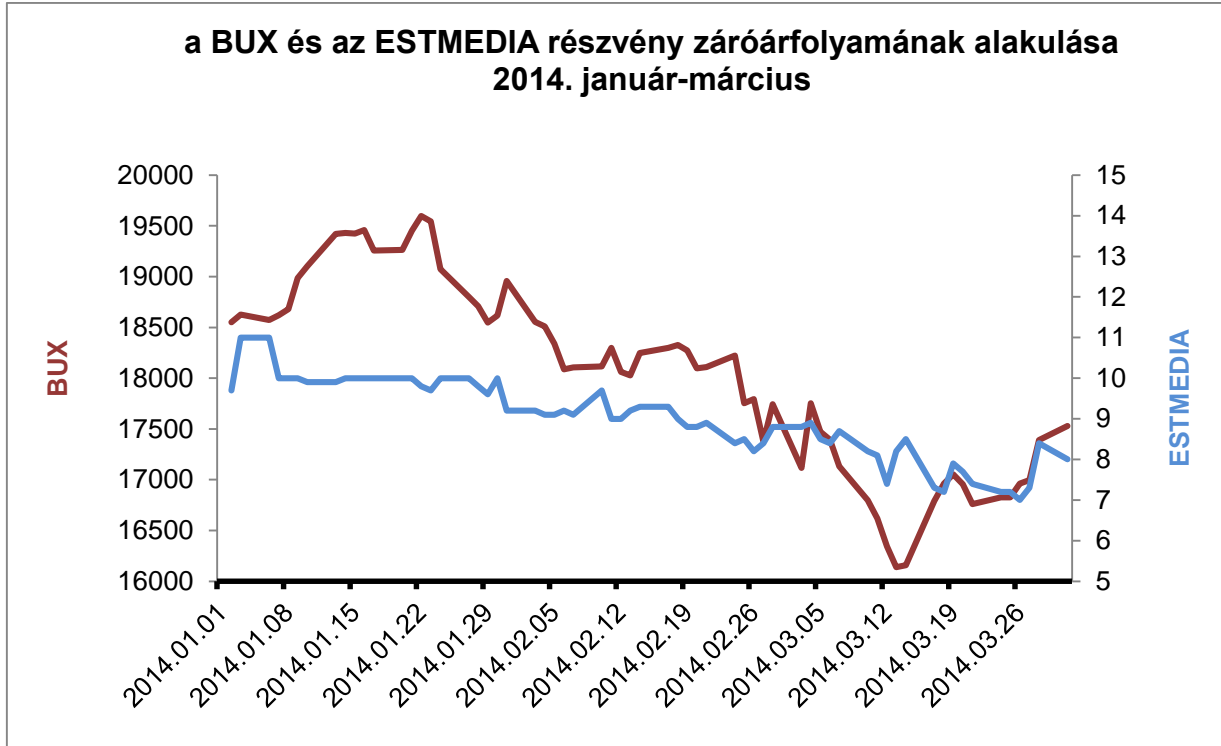
A Társaság által 2014. március 13-án kézhez vett nyilatkozatokkal Pankotai Csaba úr a cégcsoport többi tagjával kapcsolatos elfoglaltságaira tekintettel lemondott az EMG-ben, valamint az ESTÉRT Kft-ben betöltött ügyvezetői tisztségeiről. Pankotai Csaba úr lemondása ezen tisztségekről nem érinti a cégcsoportban betöltött egyéb tisztségeinek ellátását, ugyanakkor a Társaság 2014. április 30-i éves rendes közgyűlése a vezérigazgatói (és vezérigazgató-helyettesi) tisztséget – már a beszámolási időszakot követően – megszüntette. Erre figyelemmel Pankotai Csaba vezérigazgató és Kovács András vezérigazgató-helyettes urak ezen tisztségei megszűntek, és eddigi feladataikat a jövőben az Igazgatóság tagjaiként látják el.

A Társaság 2014. április 30-i közgyűlése elhatározta a Társaság 2014. március 15-én hatályba lépett új Ptk. rendelkezéseivel összhangban álló továbbműködését, és erre figyelemmel módosította a Társaság alapszabályát.

III.1. Részvény adatok

A Társaság részvényei a jelen Üzleti Jelentés 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.

a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2014Q1-ben (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2014. első negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 320 ezer forint volt. A 2014. január 2-i nyitóár 9,1 forint, a 2014. március 31-i záróár 8 forint volt.

IV. Médiapiaci környezet

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 érezte hatását. Mindezen negatív folyamatok a 2009-es évben tovább erősödtek, illetve a 2010-11-es és már újabb negatív makrogazdasági folyamatok miatt a 2012-es évre, majd a 2013. évre 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. 2013-ban az MRSZ nettó bevételekre vonatkozó becslése a Kantar Media listaáras mérésének mindössze 21,2 százaléka volt, azaz a listaárakhoz képest az átlagos kedvezmény szint 78,8 százalék volt a magyar piacon. Ez a szám 2011-ben még „csak” 77 százalék volt (2012-ben 79 százalék), azaz 2013-ban is tágra nyílt a listaáras és a net-net bevételek közötti olló, ami minden médiatulajdonost kedvezőtlenül érintett.

2013-ban 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) 1,2 százalékos csökkenést mutatott, azonban a listaárak és a nettó árak közötti különbség miatt milliárdok tűnhetnek el a médiapiacról. A reklámzaj 2013-ban lényegében ugyanakkora vagy nagyobb volt mint egy évvel korábban, csak azt kevesebb pénzből finanszírozták a hirdetők, így a reklámpiacon 2013 egészében is a kínálati oldal volt az erősebb.

Míg a különféle nemzetközi előrejelzések (ZenithOptimedia, Carat) 2013-ra egyöntetűen növekedést prognosztizáltak, hazánkat, illetve a hazai nyomtatott piacot illetően nem tekinthetők optimistának (a ZenithOptimedia a magyarországi magazin piac 7,9 százalékos csökkenését, míg a Carat a magyar piac egészét tekintve 3,9 százalékos csökkenést jelzett előre). A globális várakozások 2014-re is növekedéssel számolnak, a növekedés motorja főként az online és a mobil szegmens lesz, a nyomtatott piacon azonban 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 és 2014. február 11-én közzétett tervezett lépéseink, valamint azoknak a közbelső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatai megvalósítását követően, illetve megvalósítása során 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) reklámköltési adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 2013-ban 35,8 milliárd forintot tett ki, szemben a 2012-es 37,3 milliárd forinttal. 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 2013-ban 39,1 milliárd forintot (szemben a 2012-es 33,6 milliárddal) tettek ki az MRSZ becslése alapján és ezzel megelőzték a nyomtatott sajtóreklám piacot. 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. Sajnos – mivel online felületeinket a hirdető sok esetben a csökkenő keresletű print felületekkel együtt vásárolják, illetve a piac legjelentősebb elsősorban a nagy nemzetközi online szereplők (Facebook, Google), másodsorban a legnagyobb magyar szereplők viszik el – 2013-ban a csökkenés tovább folytatódott.

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. Ennek körében jó hír, hogy ez a reklámpiaci szegmens 2013-ban 116 százalékkal nőtt az MRSZ becslése szerint és már 1,9 milliárd forintos net-net bevételt termelt. A Mobil üzletágunk a kezdeti időszakban elsősorban a nyomtatott termékek kiegészítőjeként, azok értékesítését elősegítve működik. Mielőbb el kell azonban 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, 2012-ben és 2013-ban 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 a Társaság, hogy a magyarországi indoor tevékenységét – a korábbi kiszervezés ellenére is – gazdaságossági okokból leépítette, amely folyamat az indoor tevékenységet végző O-Zone International Kft. felszámolásának jogerős elrendelésével lezárult.

A bolgár médiapiac

Bulgáriában 2013 egészét a gazdasági-társadalmi bizonytalanságok, a feszült politikai helyzet határozta meg. Ennek következményeként folytatódott a gazdasági mélyrepülés. 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 kabinet 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 második félévét 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.

A listaáron számolt reklámpiac ugyan mintegy 10,6 százalékkal nőtt 2013-ban, de a nettó költést tekintve ez az adat már korántsem ilyen szívderítő: összességében mintegy 0,7 százalékos csökkenést mutatnak a statisztikák. Ráadásul úgy, hogy a választások, illetve a tévés digitális átállás kommunikációja komoly méretű extra bevételt jelentett a médiáknak. Sajnos a cégcsoportunk számára még mindig elsődleges nyomtatott sajtó piacán a visszaesés ennél jóval nagyobb volt, mintegy 8.2 százalék, és – megdöbbentő, a többi piacon nem tapasztalt fejleményként – szintén csökkenő tendenciát produkált az online szegmens, itt mintegy -13,3 százalék volt a változás.

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 mérsékelt, és a hosszú távú működést nem veszélyeztető mértékű volt. A rövid távú zavartalan működést segíti, hogy a harmadik negyedév végén a cég elindította Programata Kids nevű, a gyermekekre, és a kisgyermekes szülőkre fókuszáló blogját, ami nem csak a közönség, hanem a hirdetők között is azonnal sikeresnek bizonyult.

2014 első pár hónapja még drámaibb eredményt hozott: mintegy 10 százalékkal esett vissza a teljes reklámpiac 2013 azonos időszakához képest. Ennek oka az elemzők szerint a legnagyobb hirdetőik tovább csökkenő büdzséi, a gyenge fogyasztási adatok és a bolgár gazdaság általános állapota. Sok múlik azon, hogy a hirdetési piac hogyan viszonyul a mobil eszközökhöz, a szakértők ennek a szegmensnek a jelentős megerősödésében látják a kiutat.

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 hozzájárulhatott a fogyasztás visszaesésének megállásához és a pozitívabb várakozások megjelenéséhez. 2013-ban a gazdaság 3,5 százalékkal nőtt, de a GDP még így is csak 98,4 százaléka a 2008-as év GDP-jének.

Az új kormány a médiapiacot befolyásoló jogszabályt kezdeményezett. Az áprilistól hatályba lépett rendelkezések szerint bűncselekménynek minősül mindenfajta olyan visszaszámlázás (rebate), amely a kialakított hirdetési árat csökkentené. A jogszabály ugyan csak a TV szegmensre vonatkozik, de egy olyan piacon, ahol a TV költség a 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. A harmadik és negyedik 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 lanya volt. A reklámozók és ügynökségeik elsősorban a TV büdzsék kialakítására fókuszáltak, miközben a nyomtatott hirdetések piaca éves szinten mintegy 15 százalékkal csökkent. 2013 ezt termékeinknél is igazolta, sajnos bevételeink a piac zsugorodásánál nagyobb arányban csökkentek. A teljes hirdetési piac 3,6 százalékkal csökkent, azon belül a magazinok piaca 10 százalékkal lett kisebb. 2014-re a piac százalékos bővülését remélik. Jelentős növekedést vár a piac a digitális platformokon, azon belül is a mobil applikációknál.

A Sapte Seri megőrizte piacvezető szerepét kategóriájában. Jó hír az is, hogy a mobil applikáció tavaly december utolsó napjaiban felfrissült es ennek hatására a letöltések száma megugrott. Az alkalmazás jelenleg több, mint 60000 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. További gond, hogy a piac szereplőinek viselkedése rendkívül kiszámíthatatlan, ezáltal a rövid távú tervezés is komoly nehézségekbe ütközik.

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.

V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok értékelésekor a Társaság (média fókuszú) vagyonkezelési 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 jelentkezhet, hogy a piac bővülése ellenére a változás nem érinti egyenletesen az összes piaci szereplőt, növekszik a verseny, illetve gyorsan változnak az internetes felhasználói szokások. Ennek következtében az ezt kiszolgáló alkalmazások az elmúlt évek során jelentős változáson mentek keresztül, amely természetesen kockázatként jelentkezhet az ebben a szegmensben kialakított üzleti modellek megvalósulása során, így érintheti a Társaság által kialakított online média-portfóliót és az ahhoz kapcsolódó tartalomszolgáltatásokat is.

A teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezhetnek a 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 értékeltségi szintek - esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó - elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra folyamatban lévő átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhet továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció, illetve a 2013. november 21-én és 2014. február 11-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 tolódó követeléskezelési gyakorlatból adódóan a Társaság és több konszolidációs körbe tartozó leányvállalat vagyont terhelő, közhiteles nyilvántartásokban szereplő és egyéb kötelezettségekkel terhelt. Ezek kezelése – más gazdálkodókhöz hasonlóan – a napi likviditásmenedzsment része, összességükben azonban a 2013. november 21-én és 2014. február 11-én közzétett tervezett lépések meghiúsulása vagy azoknak más megfelelő lépésekkel történő helyettesítésének elmaradása esetén a tevékenység folytatását veszélyeztethetik. Kockázat még, hogy egyfelől a 2013-as 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. (Ugyanakkor a saját tőke helyzetet javítja majd a 2014. január 22-én elhatározott alaptőke-emelés.) A 2012-es vonatkozó éves beszámoló közgyűlés általi 2013. április 29-i elfogadását követően a saját tőke / jegyzett tőke arány rendezésének kötelezettsége állott be, amelynek teljesítése érdekében a 2013. június 14-i rendkívüli közgyűlésen – az akkori piaci körülmények között a tőkerendezés egyetlen megvalósítható útjaként – a részvényesek határoztak az alaptőke leszállításáról az egyes

részvények névértékének lecsökkentésével. A tőkerendezés és a 2014. január 22-i kibocsátás végső soron akár a Társaság által kibocsátott részvények piaci értékeltségét is negatívan befolyásolhatja. Amennyiben a tőkerendezést és a 2014. január 22-i kibocsátást követően friss tőke is bevonásra kerülne (kibocsátás), nem garantálható, hogy arra a mindenkori piaci ár vagy az egy részvényre jutó saját tőke feletti áron kerülne sor, mert a kibocsátási ár a mindenkori piaci viszonyoktól és a pénztulajdonosok elvárásaitól nem függetleníthető. Egy ilyen tőkebevonás 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.

A Társaság 2011. június 24-i közgyűlése elfogadta a cégcsoport reorganizációs tervét. A reorganizáció során a megszűnt vagy esetlegesen megszűnő tevékenységek, továbbá a média profilba nem tartozó befektetések divesztíciója a konszolidált saját tőke csökkenésével jártak, illetve a 2013. november 21-én és 2014. február 11-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 2014-es 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., valamint 2014. májusában az O-ZONE International Kft is. Nem kizárható, hogy ezen eljárások során a felszámoló vagy a hitelezők a korábbi tulajdonos EMG-vel vagy a tulajdonos Fénypont Kft-vel szemben pénzügyi vagy egyéb követeléseket támasszanak. Az érintett cégcsoportbeli cégek ilyen esetben a körülményekhez és a lehetőségekhez képest fellépnek majd érdekeik védelmében.

A Társaság romániai leányvállalata, a Sapte Nopti SRL, megnövekedett kintlévőségeinek hatékonyabb behajtása érdekében csődeljárást kezdeményezett önmaga ellen. A romániai jogszabályi környezet miatt ilyen esetben a kintlévőségeket gyorsított eljárással és járulékos költségek nélkül hajtják be. Az eljárás a cég főbb szállítóival előre egyeztetett módon, velük egyetértésben került megindításra. Az eljárásnak, figyelemmel arra is, hogy az elsődlegesen a kintlévőségek behajtása végett indult, a román cég lapkiadási tevékenységére nincs 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. A csődeljárás során 2014. február 10-én csődegyezség jött létre, amelynek teljesítése körében az EST MEDIA – az egyszemélyi tulajdonában álló PHONON 450 Zrt-n keresztül – a hitelezők követelésállományát kötvénykibocsátással rendezi, olyan módon, hogy 329.650.676 darab, egyenként 10,-Ft névértékű és kibocsátási értékű, 3.296.506.760,-Ft össznévértékű, dematerializált kötvényt bocsát ki zárt körben. Ezen kötvények forgalomba hozatala miatt az EST MEDIA hiteltartozásainak összege jelentősen meghaladja majd saját tőkéjének összegét. A kötvény lejáratakor (2024-ben) jelentkező jelentős mértékű egyösszegű tőke- és kamatfizetési kötelezettség további kockázati tényezőt jelent majd, amely az EST MEDIA akkori likviditását hátrányosan érintheti.

A Budapesti Értéktőzsde 2013. december 6-án új kereskedési rendszert vezetett 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 kereskednek majd a jövőben, 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 törzsrészcvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetmény, melynek közzétételét a PSZÁF H-KE-III-120/2012. számú határozatával 2012. március 27-én engedélyezte.

VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai

Az EST MEDIA cégcsoport új stratégiájának megfelelően kialakított struktúrája leképezi a legfőbb tevékenységi ágazatokat, így az üzleti tevékenység elsősorban a médiacégeinkben folyik, az Anyavállalat tevékenysége pedig alapvetően a média üzletágakat támogató szolgáltatásokra 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 ráfordításaival tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011 áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnehezült, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedés éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltulzott fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen 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 milliárdos nagyságrendű 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. Jelenleg az valószínűsíthető, hogy további nagymértékű, akár az előzőekben jelzett milliárdos nagyságrendű 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. Emiatt várhatóan sor kerül majd arra is, hogy a leányvállalatokat vagy azok egy részét 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 reményeink szerint végéhez közeledő folyamathoz – csődeljárás keretei között újra működőképessé tegyük vagy akár divesztíció keretében megváljunk azoktól.

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 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 hirdetésekből 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, 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 és 2014. február 11-én közzétett épéseket, illetve azoknak a közbenső időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében újratervezett változatait tervezi megtenni.

Mindazon folyamatok ellenére, amelyek a magyarországi tőkepiacon – és az EST MEDIA Nyrt. piacán – zajlottak és zajlanak, a tőkepiaci jelenlét meggyőződésünk szerint hozzáadott-értéket képvisel.

VII. A Társaság főbb célkitűzései

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

Az előző három bekezdésben írt hosszú távú célokat és terveket a megkezdett reorganizációs folyamat, illetve a 2013. november 21-én és 2014. február 11-én közzétett épések, valamint azoknak a közbeni időben bekövetkezett változások miatt várhatóan a 2014. II. és III. negyedévében aktualizálandó változatai rövid távon negatív irányban befolyásolhatják, azonban végső soron a reorganizáció és ezek a tervezett vagy újratervezendő lépések is ezen célok elérését szolgálják.

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

A piaci pozíciónk megtartása és növelése „csak” intuíciónra és innovációra már nem épülhet, ezért – persze a mindenkor tőkepiaci helyzettől nem függetlenül – a 2010. augusztusban és novemberben, a 2011. szeptemberben, valamint a 2014. januárban túli tőkebevonásra is szükségünk lehet. Erre akár a Társaság, akár a leányvállalatok szintjén sor kerülhet, a megfelelő piaci instrumentumok (részvény-, vállalati kötvény vagy átváltoztatható kötvény kibocsátása, stb.) nyújtotta lehetőségek minél optimálisabb kihasználásával, bár ahogy a fentiekben, a reorganizáció szükségességét kifejtő részben jeleztük, a mai tőkepiac ezen törekvésünket nem feltétlenül támogatja.

A Társaság a 2014. évre tervszámokat nem tesz közzé, figyelemmel arra, hogy az elhúzódó gazdasági válsághatásokból adódó piaci bizonytalanság, illetve a reorganizáció befejezetlensége miatt a múltbéli adatokon alapuló becslésen túlmutató megalapozottságú tervek nem készülhetnek, elhúzódó válságidőszakban pedig becsült adatok közzéadása a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás. A Társaság célja, hogy a reorganizáció után annak egyszeri költségeit nem számítva a megmaradó tevékenységek egyre növekvő üzemi szintű nyereségesség mellett működjenek.

Az EST MEDIA Nyrt. legtöbb médiabrandje mögött 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

I. MÉRLEG

Felhívjuk a figyelmet, hogy a Társaság 2013 végén változtatott halasztott adókövetelés bemutatási gyakorlatán. Így 2013 végétől a korábbi gyakorlat szerinti halasztott adókövetelést a Társaság nem mutat ki a jelentéseiben. Így az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében az előző év azonos időszaki adatok a tavaly közzétettekhez képest eltérőek. A mérlegből kiszűrésre került a halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege, ami hatással volt az eredménykimutatás jövedelemadó sorára, valamint a saját tőke eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény sorára is. Emellett a Társaság ugyanazt a számviteli politikát és ugyanolyan számítási módszereket követi az évközi pénzügyi kimutatásokban (a tárgyidőszakban), mint a legutóbbi éves pénzügyi kimutatásokban (a bázisidőszakban).

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 46 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök nem változtak a bázisidőszakhoz, míg 20 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest. A hosszú távú befektetések kis mértékben 1 százalékkal nőttek a bázisidőszakhoz, míg 85 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, az ingatlanok, ingók a termelésben 17 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz, míg 50 százalékkal az előző év azonos időszakához képest, az immateriális javak 11 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz, míg 64 százalékkal az előző év azonos időszakához képest. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 16 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest, míg 7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, továbbá a saját tőke 62 százalékkal nőtt a bázisidőszakhoz képest, míg 114 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

Az egyértelműség kedvéért megjegyezzük, hogy a bázisidőszak megjelölés alatt mind a mérleg (pénzügyi pozíció kimutatás), mind az eredménykimutatás (átfogó jövedelem kimutatás) esetében a 2013.12.31-i adatokat értjük.

A konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok 2014. március 31-én: EST MEDIA Nyrt., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Ingyenes Műsorújság Kft., ESTÉRT Kft., Magyar Vendor Kft., az EXIT Kiadó Kft., valamint a 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. „f.a.”) mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került.

A mérleg és eredménykimutatás időszaki változásának bemutatására hivatott százalékos mutatószám az előző év azonos időszakától, illetve a bázisidőszaktól a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja az előző év azonos időszaka, illetve a bázisidőszak százalékában.

1. ESZKÖZÖK

EST MEDIA Nyrt.							
KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZETRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2013.03.31.	2013.12.31.	2014.03.31.	Q/Q	Y/Y
1	A	Forgóeszközök	1 324 323	1 056 762	1 054 491	0%	-20%
2	I.	Pénzeszközök	71 496	95 215	82 300	-14%	15%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	71 496	95 215	82 300	-14%	15%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök	0	0	0	0%	0%
5	3.	Azonnal pénzre tehető, likvid értékpapírok	0	0	0	0%	0%
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	112 580	100 000	115 000	15%	2%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0%	0%
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	112 580	100 000	115 000	15%	2%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0%	0%
10	III.	Követelések	1 138 372	860 813	856 280	-1%	-25%
11	1.	Vevőkövetelések	351 968	177 670	142 604	-20%	-59%
12	2.	Váltókövetelések	0	0	0	0%	0%
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	430 901	464 270	478 969	3%	11%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	14 664	14 106	14 653	4%	0%
15	5.	Letétek, óvadékok	0	0	0	0%	0%
16	6.	Egyéb követelések	340 839	204 767	220 054	7%	-35%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	0	0	0	0%	0%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege	0	0	0	0%	0%
19	IV.	Készletek	1 253	734	911	24%	-27%
20	1.	Késztermékek	0	0	0	0%	0%
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0	0%	0%
22	3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0	0	0%	0%
23	4.	Alap, segéd és üzemanyagok	0	0	0	0%	0%
24	5.	Kereskedelmi áruk	1 253	734	911	24%	-27%
25	V.	Halasztott ráfordítások	622	0	0	0%	-100%
26	B	Hosszú távú befektetések	408 333	58 924	59 462	1%	-85%
27	I.	Értékpapírbefektetések	407 512	58 145	58 410	0%	-86%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0%	0%
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0%	0%
30	3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések	0	0	0	0%	0%
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba	407 512	58 145	58 410	0%	-86%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések	0	0	0	0%	0%
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	821	779	1 052	35%	28%
34	IV.	Hátrasorolt követelések	0	0	0	0%	0%
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések	0	0	0	0%	0%
36	C	Ingatlanok, ingók a termelésben	14 550	8 770	7 310	-17%	-50%
37	I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	149	0	0	0%	-100%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	14 401	8 770	7 310	-17%	-49%
39	III.	Nagyértékű szerszámok	0	0	0	0%	0%
40	IV.	Lízingelt eszközök	0	0	0	0%	0%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások	0	0	0	0%	0%
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	0	0	0	0%	0%
43	D	Immateriális javak	938 944	380 202	337 829	-11%	-64%
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke	0	0	0	0%	0%
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	512 904	28 430	10 539	-63%	-98%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	405 531	351 772	327 290	-7%	-19%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	20 509	0	0	0%	-100%
48		Eszközök összesen	2 686 150	1 504 658	1 459 092	-3%	-46%

1.1. A **Forgóeszközök** állománya nem változott a bázisidőszakhoz, míg 20 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 82 millió forintot tett ki, mely 14 százalékos csökkenés a bázisidőszakhoz, illetve 15 százalékos növekedés az előző év azonos időszakához képest.

1.1.2. A **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** sor változását 2013-ban egy kisebbségi részesedés értékesítése, míg 2014-ben egy kisebbségi részesedés kismértékű növelése okozta.

1.1.3. A **Követelések** a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 25 százalékkal csökkentek. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A **Vevőkövetelések** a bázisidőszakhoz képest 20 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 59 százalékkal csökkentek, elsősorban a romló értékesítési mutatók miatt.

1.1.3.2. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése**i a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 11 százalékkal nőttek. 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 4 százalékkal nőtt a bázisidőszakhoz képest, míg az előző év azonos időszakához képest változatlan. Az érték mind a bázis-, mind a tárgy időszakban a román operációból adódik.

1.1.3.4. Az **Egyéb követelések** a bázisidőszakhoz képest 7 százalékkal növekedtek, míg az előző év azonos időszakához képest 35 százalékkal csökkentek. Ezen a soron kerültek kimutatásra egyebek mellett a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelése.

1.1.3.5. A **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** a bevezetőben bemutatott okból kifolyólag nem tartalmaz adatot, a bevezetőben említettek szerint.

1.1.4. A **Készletek** állománya, mely nominálisan nem jelentős, a bázis időszakához képest 24 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest 27 százalékkal, mintegy 1 millió forinttal csökkent.

1.1.5. A **Halasztott ráfordítások** előző év azonos időszak 1 millió forint alatti állománya a tárgyidőszakra megszűnt.

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumenében a bázisidőszakhoz képest 1 százalékos bővülés, míg az előző év azonos időszakához képest pedig 85 százalékos csökkenés mutatkozik.

1.2.1. Az **Értékpapírbefektetések** soron egyedül a **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor értéke jelenik meg. A **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor az előző év azonos időszaki értékének a tárgyidőszakra történő csökkenésének oka a 2013 év végi részesedés értékelés során egyrészt az EST INDOOR Kft-re a saját tőke/jegyzett tőke változása miatt elszámolt értékvesztés, másrészt az anyavállalatban lévő Sziget Kft-ben meglévő 2%-os üzletrészre az arányos saját tőke/jegyzett tőke mértékéig elszámolt értékvesztés.

1.2.2. A **Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök** sor értéke a bázisidőszakhoz képest 35 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 28 százalékkal nőtt. Összege jelenleg raktár- és irodabérlethez kapcsolódó kaucióból áll.

1.3. Az **Ingatlanok, ingók a termelésben** volumene a bázisidőszakhoz képest 17 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 50 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás, eszköz eladások, valamint selejtezés hatásaként.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest 11 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 64 százalékkal csökkent. A **Vagyoni értékű és egyéb használati jogok** sor a bázisidőszakhoz képest

63 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 98 százalékkal csökkent, az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás, selejtezés, valamint a 2013 év végi értékelés során a lapkiadási tevékenységhez kapcsolódó immateriális javakra elszámolt mintegy 434 millió forintos értékvesztésnek betudhatóan. A *Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek* a bázisidőszakhoz képest 7 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások, illetve selejtezés hatásaként 19 százalékkal csökkent. Ezen sor két legjelentősebb egyedi tétele a Magyar Vendor Kft-ben a TV3.0 pályázat során, valamint korábban az EST MEDIA Nyrt-ben a webgyár pályázat során létrejött szellemi termékek. Az *Üzleti vagy cégérték* sor előző év azonos időszakai értéke 100 százalékkal csökkent, a 2013. évvégi értékelés során ezen tételekre elszámolt értékvesztés miatt.

2. FORRÁSOK

EST MEDIA Nyrt.							
KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZETRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2013.03.31	2013.12.31.	2014.03.31	Q/Q	Y/Y
49	E	Rövid lejáratú kötelezettségek	1 515 182	1 918 223	1 617 791	-16%	7%
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	380 907	364 523	239 895	-34%	-37%
51	2.	Váltótartozások	2 855	2 746	2 853	4%	0%
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	10 423	46 325	18 155	-61%	74%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	2	4 122	4 489	9%	224350%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	241 257	198 506	199 500	1%	-17%
55	6.	Halasztott bevételek	94 693	208 100	188 650	-9%	99%
56	7.	Halasztott adótartozások	0	0	0	0%	0%
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	785 045	1 093 901	964 249	-12%	23%
58	F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0	0%	0%
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	0	0%	0%
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények	0	0	0	0%	0%
61	3.	Lízingtartozások	0	0	0	0%	0%
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	0	0	0	0%	0%
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0	0%	0%
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0	0%	0%
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek	0	0	0	0%	0%
66	G	Saját tőke	1 170 968	-413 565	-158 699	62%	-114%
67	I.	Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	519 331	-87%	-87%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken	0	0	0	0%	0%
69	III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	8 222 996	8 222 996	9 739 962	18%	18%
70	IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-11 012 365	-12 596 852	-10 418 918	17%	5%
71	V.	Piaci értékelési különbözetek	0	0	0	0%	0%
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	1 070	1 024	926	-10%	-13%
73		Források összesen	2 686 150	1 504 658	1 459 092	-3%	-46%

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** állománya 16 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest, míg 7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, összetételük megváltozott.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya a bázisidőszakkal összevetve 34 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 37 százalékkal csökkent az időközbeni kiegyenlítések és a tevékenység szűkülésének, valamint a 2014 első negyedévi tőkeemelésben résztvevő szállítóknak köszönhetően.

2.1.2. A **Váltótartozások** állománya szinte változatlan.

2.1.3. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke a bázisidőszakhoz képest 61 százalékkal csökkent, míg az előző év azonos időszakához képest pedig 74 százalékkal nőtt. Itt került korábban kimutatásra a Sziget Kft. többségi részesedésének megszerzéséhez felvett 300 millió forintos rövid lejáratú kölcsön, melyből a bázis időszakban még fennálló mintegy 13 millió forintos tartozás a 2014. január 22-i alaptőke-emeléssel megszűnt.

2.1.4. A **Kapott előlegek, előrefizetések** nominálisan nem jelentős állománya az előző év azonos időszakához képest bázisidőszakra. illetve tárgyidőszakra 4 millió forinttal nőtt.

2.1.5. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei** a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal nőttek, míg az előző év azonos időszakához képest pedig 17 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követelése.

2.1.6. A *Halasztott bevételek* sor a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal csökkent, míg az előző év azonos időszakához képest pedig 99 százalékkal nőtt. Itt kerülnek kimutatásra a pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

2.1.7. A *Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek* állománya a bázis időszakhoz képest 12 százalékkal csökkentek, részben a 2014. első negyedévi tőkeemelésben résztvevő hitelezőknek köszönhetően, míg az előző év azonos időszakához képest pedig 23 százalékkal nőttek.

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

2.3. A ***Saját tőke*** a bázisidőszakhoz képest 62 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest pedig 114 százalékkal csökkent. A *Jegyzett tőke* a tárgyidőszakban csökkent a 2013. június 14-én elhatározott alaptőke leszállítás 2014. január 13-i bejegyzésével, majd pedig nőtt a 2014. január 22-én elhatározott alaptőke emelés 2014. március 18-i bejegyzésével. Az alaptőke leszállítás bejegyzésével párhuzamosan és volumenében azonos mértékben nőtt *A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon*, valamint az *Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény* az előre elhatározott arányban. Az *Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény* – mely sor változását az elmúlt év azonos időszaka, illetve a bázis időszak óta elkönyvelt negatív eredmény, valamint a fentebb említett tőkeátrendezés idézte elő – összege a bázis időszakhoz képest 17 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 5 százalékkal nőtt. A korábbi alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázsió a *Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon* soron került kimutatásra, melynek volumenét tárgyidőszakban növelte a fentebb említett tőkeátrendezés.

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

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

EST MEDIA Nyrt.							
KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYRE ÉS EGYÉB ÁTFOGÓ JÖVEDELEMRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2013.03.31	2013.12.31.	2014.03.31	Q/Q	Y/Y
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	100 443	332 896	54 837	-84%	-45%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények	0	0	0	0%	0%
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	116 984	527 233	62 301	-88%	-47%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	56 613	224 663	35 879	-84%	-37%
5	-	Értékcsökkenési leírás	27 156	123 729	24 762	-80%	-9%
6	=	Üzleti tevékenység eredménye	-100 310	-542 729	-68 105	87%	32%
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	1 553	5 234	1 565	-70%	1%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	28 454	183 479	8 954	-95%	-69%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	516	364 331	456	-100%	-12%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	28 673	959 148	8 461	-99%	-70%
11	=	Adózás előtti eredmény	-99 492	-1 677 495	-66 503	96%	33%
12	-	Jövedelemadó	0	7 730	0	-100%	0%
13	=	Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-99 492	-1 685 225	-66 503	96%	33%
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye	0	0	0	0%	0%
15	-	Jövedelemadó	0	0	0	0%	0%
16	=	Megszűnő tevékenység adózott eredménye	0	0	0	0%	0%
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása	0	0	0	0%	0%
18	-	Jövedelemadó	0	0	0	0%	0%
19	=	A számviteli politika változásainak adózott eredménye	0	0	0	0%	0%
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekelttség	9	-37	-98	-165%	-1189%
21	=	Adózott vállalkozási eredmény	-99 501	-1 685 188	-66 405	96%	33%
22		Alap egy részvényre jutó eredmény (E Ft / db)	-0,0050	-0,0851	-0,0015	98%	70%
23		Hígított egy részvényre jutó eredmény (E Ft / db)	-0,0050	-0,0851	-0,0015	98%	70%

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban mintegy 55 millió forint volt, ami a bázis időszak adathoz képest 84 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 45 százalékkal csökkent. Ennek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az *Anyagjellegű ráfordítások* – jelentős mértékben követve az árbevétel változást – a bázis időszakhoz képest 88 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 47 százalékkal csökkentek, míg a *Személyi jellegű ráfordítások* a bázisidőszakhoz képest 84 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 37 százalékkal csökkentek. Az *Értékcsökkenési leírás* a bázis időszakhoz képest 80 százalékos, az előző év azonos időszakához 9 százalékos csökkenést mutat.

3.3. Az *Üzleti tevékenység eredménye* a bázisidőszakhoz képest 87 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 32 százalékkal javult. A cégcsoport teljesítményének részletesebb elemzését az ÜZLETI JELENTÉS rész II. *Vállalati események és eredmények, konszolidált adatok* című fejezete tartalmazza.

3.4. 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, az értékvesztés elszámolások és azok visszaírása, a céltartalék képzések, illetve feloldásuk, a követelésekre képzett, illetve visszaírt értékvesztések, a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. HIPA, termékdíj) hatásai. Az itt említett négy eredmény sor pozitív összhatása a tárgyidőszakban – szemben az előző év azonos időszakának mintegy 1 millió forintos pozitív, illetve a bázisidőszak 1.135 millió negatív hatásával – kevesebb mint 2 millió forint.

3.5. Az **Adózás előtti eredmény** a fenti hatások eredőjeként -66,5 millió forint összegű, amely a bázisidőszakhoz képest 96 százalékos, míg az előző év azonos időszakához képest 33 százalékos javulást mutat.

3.6. A Társaság véleménye szerint a hígított egy részvényre jutó eredmény megegyezik az alap egy részvényre jutó eredmény összegével, mivel nincsenek hígító hatású potenciális törzsrészvények a Társaság vagy egyéb személyek tulajdonában.

Összességében Társaságunk 2014. évi I. negyedéves, IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -66.405 eFt volt, ami a bázis időszakhoz képest 96 százalékos, az előző év azonos időszakához képest pedig 33 százalékos növekedést mutat.

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

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

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

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

A Társaság 2014. évi I. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2014. május 30-tól a Társaság új székhelyén (1012 Budapest, Logodi u. 49.), továbbá honlapján, a www.estmedia.hu címen, a BÉT honlapján a www.bet.hu cím alatt, valamint a www.kozzetetelek.hu oldalon.

EST MEDIA Nyrt.
Adatlapok

Társaság neve:	EST MEDIA Nyrt.	Telefon: 782-9843
Társaság címe:	1012 Bp. Logodi u. 49.	Telefax: 782-9067
Ágazati besorolás:	Vagyonkezelés	
Beszámolási időszak:	2014.01.01.-2014.03.31.	
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 Média csoport Kft.	2 340 480 000	100%	100%	L
ESTÉRT Kft.	154 000 000	100%	100%	L
EST MEDIA Nyrt.	519 331 250	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	2013Q1 ²	2013Q4	2014Q1 ²	YTD	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft	L	128 810	126 687	126 329	-0,28%	-1,93%
EMG Média csoport Kft	L	-2 837 704	-3 215 292	-3 215 083	0,01%	-13,30%
ESTÉRT Kft	L	119 459	40 414	29 150	-27,87%	-75,60%
EST MÉDIA Nyrt	L	1 770 751	299 070	599 486	100,45%	-66,15%
EXIT Kiadói Kft	L	442 874	-34 180	-34 187	-0,02%	-107,72%
Magyar Vendor Kft	L	-184 827	-46 148	-53 673	-16,31%	70,96%
Ingyenes Műsorújság Kft	L	-267 321	-584 384	-608 252	-4,08%	-127,54%
Programata Media Group OOD	L	53 497	51 208	46 341	-9,50%	-13,38%
Sapte Nopti SRL	L	4 843	9 296	6 566	-29,37%	35,58%

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

² a tárgy időszaki adatok nem auditáltak

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

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 IFRS Egyéb

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

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Sz.		Megnevezés / E Ft	2013.03.31	2013.12.31	2014.03.31	YTD	Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1 342 603	314 989	307 150	-2%	-77%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	63 127	219 748	211 774	-4%	235%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	288	627	762	22%	165%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 279 188	94 614	94 614	0%	-93%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	708 291	586 416	574 502	-2%	-19%
28	I.	KÉSZLETEK	0	0	0	0%	0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	608 272	486 412	459 502	-6%	-24%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	100 008	100 000	115 000	15%	15%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	11	4	0	-100%	-100%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	77 351	34 834	252	-99%	-100%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	2 128 245	936 239	881 904	-6%	-59%
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Sz.		Megnevezés / E Ft	2013.03.31	2013.12.31	2014.03.31	YTD	Y/Y
57	D	SAJÁT TŐKE	1 770 751	299 070	599 486	100%	-66%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	3 959 267	3 959 267	519 331	-87%	-87%
61	2.	TŐKETARTALÉK	8 222 996	8 222 996	9 739 962	18%	18%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-10 431 551	-10 431 551	-9 638 854	8%	8%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	20 039	-1 451 642	-20 953	99%	-205%
68	E	CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0%	0%
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	319 147	588 452	248 588	-58%	-22%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0%	0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0%	0%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	319 147	588 452	248 588	-58%	-22%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	38 347	48 717	33 830	-31%	-12%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	2 128 245	936 239	881 904	-6%	-59%

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		

	2013.03.31	2013.12.31	2014.03.31	YTD	Y/Y
Befektetett eszközök	1 361 827	447 896	404 601	-10%	-70%
Immateriális javak	938 944	380 202	337 829	-11%	-64%
Tárgyi eszközök	14 550	8 770	7 310	-17%	-50%
Befektetett pénzügyi eszközök	408 333	58 924	59 462	1%	-85%
Forgóeszközök	1 324 323	1 056 762	1 054 491	0%	-20%
Készletek	1 253	734	911	24%	-27%
Eszközök összesen	2 686 150	1 504 658	1 459 092	-3%	-46%
Saját tőke	1 170 968	-413 565	-158 699	62%	-114%
Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	519 331	-87%	-87%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0	0%	0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 515 182	1 918 223	1 617 791	-16%	7%
Források összesen	2 686 150	1 504 658	1 459 092	-3%	-46%

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat 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	<input checked="" type="checkbox"/>	EUR	<input type="checkbox"/>	Egyéb
Egység*	1 000	<input checked="" type="checkbox"/>	1 000 000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Ssz.		Megnevezés / E Ft	2013.03.31	2013.12.31	2014.03.31	YTD	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	4 469	13 850	279	-98%	-94%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0	0	0%	0%
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	261 987	100	-100%	0%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	4 123	34 036	5 111	-85%	24%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	22 592	64 228	9 203	-86%	-59%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	4 073	16 296	8 085	-50%	99%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	98	343 000	288	-100%	194%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-26 417	-181 723	-22 308	88%	16%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	46 072	32 129	614	-98%	-99%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	948	1 190 174	591	-100%	-38%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	45 124	-1 158 045	23	100%	-100%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	18 707	-1 339 768	-22 285	98%	-219%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	1 332	13 592	1 332	-90%	0%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	125 466	0	-100%	0%
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	1 332	-111 874	1 332	101%	0%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	20 039	-1 451 642	-20 953	99%	-205%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	20 039	-1 451 642	-20 953	99%	-205%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	20 039	-1 451 642	-20 953	99%	-205%

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			

	2013.03.31	2013.12.31	2014.03.31	YTD	Y/Y
Értékesítés nettó árbevétele	100 443	332 896	54 837	-84%	-45%
Üzleti tevékenység eredménye (EBIT)	-100 310	-542 729	-68 105	87%	32%
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	818	-1 134 766	1 602	100%	96%
Adózás előtti eredmény	-99 492	-1 677 495	-66 503	96%	33%
Adózott eredmény	-99 501	-1 685 188	-66 405	96%	33%

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az EST MEDIA Nyrt. és a konszolidációs körébe vont egyes társaságok különböző biztosítékokat (készfizető 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 biztosítékként, amelyek egy része még fennáll.

5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2014. március 31-i állapot szerint

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2014.01.01.)			Időszak végén (2014.03.31.)			Tárgyév elején (2014.01.01.)			Időszak végén (2014.03.31.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/társaság	7,03	7,03	1392821	8,01	8,01	1586590	7,03	7,03	1392821	8,01	8,01	1586590
Külföldi intézményi/társaság	2,13	2,13	421059	1,67	1,67	332309	2,13	2,13	421059	1,67	1,67	332309
Belföldi magánszemély	87,06	87,06	17234197	82,58	82,58	16347981	87,06	87,06	17234197	82,58	82,58	16347981
Külföldi magánszemély	0,85	0,85	167380	0,25	0,25	51125	0,85	0,85	167380	0,25	0,25	51125
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,95	0,95	189091	0,95	0,95	189091	0,95	0,95	189091	0,95	0,95	189091
Saját tulajdon												
Allamháztartás részét képező Tulajdonos ³												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁴												
Egyéb	1,98	1,98	391789	6,51	6,51	1289241	1,98	1,98	391789	6,51	6,51	1289241
Ö S S Z E S E N	100	100	19796337	100	100	19796337	100	100	19796337	100	100	19796337

¹ Tulajdoni hányad.

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

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

⁴ Pl.: EBRD, EIB, stb.

Az időszak végi adatok a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerinti tulajdonosi megfeleltetés alapján kerültek elkészítésre, míg a tárgyév eleji adatokhoz külön tulajdonosi megfeleltetés nem készült, így azok a megelőző, 2013. szeptember 30-i tulajdonosi megfeleltetés időközben érkezett tulajdonosi bejelentésekkel korigált számain alapulnak. 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

	Résztesedés (március 31.)		Résztesedés	
	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 (2014. március 31-én) a bevezetett sorozatra (19.796.337 darab részvény) vonatkozóan

A Társaság 5 százaléknál nagyobb Tulajdonossal nem rendelkezik.

A Társaság ugyanakkor – a 2014. április 24-i közzétételével egyezően – az alábbiakban bemutatja 5 százaléknál nagyobb tulajdonosait a 2014. január 22-én elhatározott alaptőke-emelése során újonnan kibocsátásra került törzsrészvények 2014. április 23-i keletkeztetését követően, amely időpontot követően a bevezetett sorozat 51.933.125 darab részvényből áll.

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Résztesedés (%) ¹	Szavazati jog (%) ^{1, 2}
Comorn Kft.	Nem	8.763.683	16,87	16,87

¹ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

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

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2014. március 31-i állapot szerint

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

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök ²	2010.08.02	2015.08.01	1.000 ³
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	150.591
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	5.000 ⁴
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	32.500 ⁵
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:					189.091 ⁶

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 – a Társaság 2014. április 24-i közzétételében foglaltak szerint – 391.276 darab.

⁴ A jelen gyorsjelentés készítésének időpontjában – a Társaság 2014. április 24-i közzétételében foglaltak szerint – 1.412.330 darab.

⁵ A jelen gyorsjelentés készítésének időpontjában – a Társaság 2014. április 24-i közzétételében foglaltak szerint – 912.447 darab.

⁶ Mindösszesen a jelen gyorsjelentés készítésének időpontjában 2.866.644 darab.

EST MEDIA Nyrt.									
KONSZOLIDÁLT SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSAINAK KIMUTATÁSA									
Megnevezés	Jegyzett tőke	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	Piaci értékelési különbözletek	Külső tulajdonosok részesedése	Összesen		
			Anyavállalat tulajdonosai			Nem ellenőrző részesedések			
2013.01.01. nyitó	3 959 267	0	8 222 996	-10 912 864	0	1 061	1 270 460		
Tulajdonosokkal folytatott ügyletek	0	0	0	0	0	0	0		
Eredmény	0	0	0	-99 501	0	9	-99 492		
- tárgyévi eredmény				-99 501		9	-99 492		
Leányvállalatokban lévő érdekeltségekben bekövetkezett változások	0	0	0	0	0	0	0		
Visszamontólagos alkalmazás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
- önellenőrzés elszámolása									
Visszamontólagos újramegállapítás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
Egyéb	0	0	0	0	0	0	0		
2013.03.31. záró	3 959 267	0	8 222 996	-11 012 365	0	1 070	1 170 968		
2014.01.01. nyitó	3 959 267	0	8 222 996	-12 596 852	0	1 024	-413 565		
Tulajdonosokkal folytatott ügyletek	-3 439 936	0	1 516 966	2 244 338	0	0	321 368		
- tőkeemelés bejegyzéskor	321 368	0	0	0	0	0	321 368		
- tőkeleszállítás bejegyzéskor	-3 761 304	0	1 516 966	2 244 338	0	0	0		
Eredmény	0	0	0	-66 405	0	-98	-66 503		
- tárgyévi eredmény				-66 405		-98	-66 503		
Leányvállalatokban lévő érdekeltségekben bekövetkezett változások	0	0	0	0	0	0	0		
Visszamontólagos alkalmazás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
Visszamontólagos újramegállapítás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
Egyéb	0	0	0	0	0	0	0		
2014.03.31. záró	519 331	0	9 739 962	-10 418 918	0	926	-158 699		
Ref. a konszolidált pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatáshoz	67. sz.	68. sz.	69. sz.	70. sz.	71. sz.	72. sz.			
Összehasonlítható értékek pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból	519 331	0	9 739 962	-10 418 918	0	926			

Kapcsolódó megjegyzések:

1.) A saját tőke valamennyi összetevőjére vonatkozóan az egyéb átfogó jövelem tételekbeni elemzése:

2a.) Az időszak során a tulajdonosok részére történő osztalékfizetésként elszámolt összegek:

2b.) Egy részvényre jutó osztalékösszeg:

- n/a.

0 E Ft

0 E Ft

51 933 125 (részvények száma a fordulónapon)

EST MEDIA Nyrt.								
KONSZOLIDÁLT CASH FLOW KIMUTATÁS								
ssz	Megnevezés / E Ft	2013.03.31.	Ellenőrzés	2014.03.31.	Változás		T.évi összet.	Hiv.
		konszolidált	hatása	konszolidált	E Ft	%	%	megjegyzésekhez
1	Korrigált adózás előtti eredmény	-100 529		-67 615	32 914	32,74%	523,54%	15.számú
	Ebből:							
	+ Szokásos vállalkozási tevékenység adózás előtti eredménye	-99 492		-66 503	32 989	33,16%	514,93%	
	+ Megszűnő tevékenység adózás előtti eredménye							
	+ Számviteli politika változás adózás előtti eredménye							
	- Kapott osztalék, részesedés							
	- Véglegesen kapott pénzeszköz							
	+ Véglegesen átadott pénzeszköz							
	- Kapott kamatok miatti korrekció	-1 553		-1 565	-12	-0,77%	12,12%	
	+ Fizetett kamatok miatti korrekció	516		453	-63	-12,21%	-3,51%	
2	Elszámolt amortizáció	27 156		24 762	-2 394	-8,82%	-191,73%	13.számú
3	Elszámolt értékvesztés							13.számú
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete							9.számú
5	Befektetett eszközök értékesítésének különbözete							12.számú, 14.számú
6	Szállítói kötelezettségek változása	-32 187		-124 628	-92 441	-287,20%	964,99%	10.számú
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	127 129		-151 382	-278 511	-219,08%	1 172,14%	10.számú
8	Vevőkövetelések változása	-102 757		35 066	137 823	134,13%	-271,51%	5.számú
9	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	215 628		-24 422	-240 050	-111,33%	189,10%	5.számú, 4.számú, 6.számú
10	Halasztott ráfordítások változása							8.számú
11	Fizetett adó (nyereség után)							15.számú
12	Fizetett osztalék, részesedés							15.számú
13	Kapott kamatok	1 553		1 565	12	0,77%	-12,12%	14.számú
14	Fizetett kamatok	-516		-453	63	12,21%	3,51%	14.számú
	Ebből:							
	+ Ráfordításként elszámolt kamatok	516		453	-63	-12,21%	-3,51%	
	+ Eszköz bekerülési értékében elszámolt fizetett kamatok							
I.	MŰKÖDÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN	135 477		-307 107	-442 584	-326,69%	2 377,91%	
15	Befektetett eszközök beszerzése							1. számú, 2.számú, 3.számú
	Ebből:							
	+ Befektetett eszközök beszerzése							
	- Eszköz bekerülési értékében elszámolt fizetett kamatok							
16	Befektetett eszközök eladása							1. számú, 2.számú, 3.számú
17	Kapott osztalék							14.számú
II.	BEFEKTETÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN							
18	Részvény kibocsátás bevétele (egyéb tőkebevételek)			321 368	321 368		-2 488,33%	11.számú
19	Kötvény kibocsátás bevétele							10.számú, 9.számú
20	Hitefelvétel							10.számú, 9.számú
21	Hosszú lejáratú adott kölcsönök / bankbetétek törlesztése							3.számú
22	Véglegesen kapott pénzeszköz							
23	Részvénybevonás (egyéb tőkecsökkentés)							11.számú
24	Kötvény visszafizetés							10.számú, 9.számú
25	Hitel törlesztés és -visszafizetés	-37 280		-28 170	9 110	24,44%	218,12%	10.számú, 9.számú
26	Hosszú lejáratú adott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek							3.számú
27	Véglegesen átadott pénzeszköz							
28	Alapítókkal szembeni / egyéb hosszú kötelezettség változása	-92 373		994	93 367	101,08%	-7,70%	10.számú, 9.számú
III.	PÉNZÜGYI CASH FLOW ÖSSZESEN	-129 653		294 192	423 845	326,91%	-2 277,91%	
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA	5 824		-12 915	-18 739	-321,75%	100,00%	7.számú
	Pénzeszközök nyitó	65 672		95 215	29 543	44,99%		
	Pénzeszközök záró	71 496		82 300	10 804	15,11%		

Az IAS 7.50. alapján a Társaság cash flow kimutatása nem tartalmazza a következőket:
 - az igénybe nem vett hillehetőségek mértékét,
 - az összesített cash flow értékét, ami a működési cash flow növekedését mutatja ki elkülönülve attól a cash flowtól, ami szükséges a működés fenntartásához,
 - szegmensenként a cash flow értékét.

Az EST MEDIA Nyrt. 2014. első negyedének főbb eseményei:

2014.01.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbírósági bejegyzéséről
2014.01.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a Társaság egységes szerkezetbe foglalt alapszabályáról
2014.01.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a tervezett alaptőke-emelésről
2014.01.22	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató alaptőke-emelésről
2014.02.05	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.02.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat csődeljárásáról
2014.02.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a Társaság tervezett lépéseiről
2014.02.20	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató elérhetőségek változásáról
2014.02.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.03.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató ügyvezető lemondásáról leánycégekben
2014.03.17	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődegyezség jóváhagyásáról
2014.03.18	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató alaptőke-emelés cégbírósági bejegyzéséről
2014.03.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési meghívóról
2014.03.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.03.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató javadalmazási nyilatkozatról
2014.04.09	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztés és határozati javaslatok
2014.04.10	BÉT/EST MEDIA honlap	Hirdetmény a 200,-Ft névértékű dematerializált törzsrészvényeinek 10,-Ft névértékű dematerializált törzsrészvényekké történő átalakítása, valamint új, 10,-Ft névértékű részvények keletkeztetésének folyamatáról
2014.04.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2014.04.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Rendkívüli közzététel a Társaságban történt befolyásszerzésről, illetve bennfentes személy befolyásának változásáról
2014.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	2014. április 30-án tartott éves rendes, megismételt közgyűlésének érdemi határozatai
2014.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Egyedi éves beszámoló és kapcsolódó anyagok
2014.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Konzolidált éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2014.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2014.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató vezérigazgatói pozíció megszüntetéséről
2014.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.05.20	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárás befejezéséről
2014.05.22	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárást befejezetté nyilvánító végzés jogerőre emelkedéséről és kötvénykibocsátás elhatározásáról
2013.05.26	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató leányvállalat felszámolásának elrendeléséről

Budapest, 2014. május 30.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.