

ESTMEDIA

**EST MEDIA VAGYONKEZELŐ
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

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

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

2014. NOVEMBER 28.

TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK	2
ÜZLETI JELENTÉS	3
Fontos bevezető megjegyzés	3
I. Bevezetés	3
II. Vállalati események és eredmények, konszolidált adatok	5
II.1. Vállalati események	5
II.2. Vállalati eredmények	8
II.3. Konszolidált adatok	10
III. A beszámolási időszak és az azt követő időszak egyéb jelentős eseményei	11
III.1. Részvény adatok	16
III.2. Jelentős események a beszámolási időszakot követően	17
III.3. A beszámolási időszakon túli jelentős események (megszűnt tevékenység) főbb számviteli hatásai a fordulónapi adatokban	18
IV. Médiapiaci környezet	19
V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai	22
VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai	24
A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA	26
I. Mérleg	26
1. Eszközök	27
2. Források	30
II. Eredménykimutatás	32
ADATLAPOK	34

ÜZLETI JELENTÉS

Fontos bevezető megjegyzés

A jelen jelentésben írtakkal kapcsolatban a Társaság kiemeli, hogy a beszámolási időszakot követően – a 2014. november 10-i közzétételben jelzettek szerint – megszüntette Média Üzletágát. A jelen jelentés ugyanakkor – tekintettel arra, hogy a fordulónapja 2014. szeptember 30. – még a fordulónapon fennállt cégcsoportot mutatja be és annak konszolidált pénzügyi kimutatásait tartalmazza. A megszűnő Média Üzletág, illetve a korábbi cégcsoportból egyedülként megmaradó EST MEDIA Nyrt. adatait a III.3. pontban mutatjuk be.

A fentiek alapján a konszolidált pénzügyi kimutatások és a konszolidált cégcsoport tevékenységére vonatkozó adatok és információk értékelésekor figyelemmel kell lenni arra is, hogy a jelen jelentés közzétételének napján a 2014. szeptember 30-i fordulónappal bemutatott konszolidált cégcsoport már nem áll fenn.

I. Bevezetés

Az EST MEDIA Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága volt, a Média Üzletág. A Média Üzletág a Társaság magyar, bolgár és román leányvállalatainak keresztül három országban volt 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 elhúzó 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 volt 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 elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenysége – amint az a negyedévente közzétett jelentésekből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. 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 működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Médiacsoport Kft. – EMG – csődjeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt a Társaság külföldi érdekeltségeitől sem várhatott támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel 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, mikrovállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve a cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítés ellenére sem voltak képesek és végső soron az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jelezték volna előre, ami egyben azzal a felismeréssel is járt, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzügyi finanszírozást a Társaság nem

tudhatott bevonni. Emiatt is került sor a fenti *Fontos bevezető megjegyzésben* írt, a médiaszektorból való teljes kivonulást jelentő ügyletre.

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 szűkossége 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 állt fenn az értékesített üzletrész tekintetében, melyet azonban nem volt képes gyakorolni.

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-III. negyedévi konszolidált árbevétele a 2013. I-III. 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 volt, miközben folyamatosan kereste az ésszerű és a reorganizációs céloknak megfelelő növekedési lehetőségeket is. A Társaság Üzleti stratégiáját – amíg 2014. november 10-ig a média szektorban működött – a következő, itt csak felsorolásszerűen, a korábbi jelentéseinkben pedig részletesen bemutatott működési elvekben foglalhatjuk össze:

Egyedi és vonzó tartalom, erős brandek

A nem-digitális brandek kiterjesztése digitális platformokon keresztül

Hatékony eszközök a reklámozók számára

Az értékesítés új piaci szegmensekre történő kiterjesztése

A működés hatékonyságának növelése

Új irányok keresése a hosszú távú növekedés és értékteremtés érdekében

A 2011Q3-ban akvirált nemzetközi tevékenységek bolgár levában és román lejben kimutatott adatainak monetáris tételei és az elhanyagolható mértékű nem monetáris tételei az előző év azonos, a bázis- és a tárgyidőszakban a Magyar Nemzeti Bank 2013. szeptember 30-i, 2013. december 31-i, illetve 2014. szeptember 30-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 2014 november 10-ig három szervezen összetartozó – Print, Online, Mobil – üzletágra tagolódott.

A következőkben bemutatott vállalati események értékelése során figyelemmel kell lenni arra, hogy a jelen jelentés közzétételének napján a 2014. szeptember 30-i fordulónappal bemutatott konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn.

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 2014. május 26-i közzétételünkben foglaltak szerint került megszüntetésre. Az indoor tevékenység körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során 98 százalékos mértékben akvizált 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 2014 első kilenc hónapjában is érezhetőek voltak, a rendszerváltozás óta nem tapasztalt visszaesés továbbra is nehéz helyzetbe hozta 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 volt. 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, a magyarországi reklámadó bevezetése) kihatással lehetnek a fogyasztói hajlandóságra vagy a hirdetői aktivitásra 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.

A beszámolási időszakot követően a cégcsoport Média Üzletágának 2014. november 10-i megszüntetésével a Társaság mobil média tevékenysége is megszűnt.

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 akvizált romániai Șapte Seri lapcsaládot, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot, amelyek természetesen online verzióval is rendelkeznek. A Programata Media Group OOD rendelkezik továbbá Bulgáriában a népszerű – Magyarországon Honfoglaló néven futó – online kvízzjáték, a „Conquistador” (újabb elnevezésével Triviador) licencjogaival, amelynek 800 ezer aktív felhasználója van.

A beszámolási időszakot követően a cégcsoport Média Üzletágának 2014. november 10-i megszüntetésével a Társaság online média tevékenysége is megszűnt.

Print

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 filmajánlókcal, a koncertek és a partik tematikus szétválasztása, illetve a QR-kódok megjelenése. A Pesti Est Város rovata átalakult, Polc néven szélesebb témakört felölelő cikkekkel, változatos és figyelemfelkeltő alrovatokkal bővült.

A modernebb, magazinosabb, színesebb és átláthatóbb kiadvány célja piaci helyzetének erősítése, olvasói körének bővítése volt. Ezt a megújulást szántuk az első elemnek a cégcsoport média-portfóliójának jelentős modernizálásában. A változás következtében a nyomtatott termékek együttműködése a digitális platformokkal szorosabbá vált, 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 hagyományos legerősebb év végi időszak előrendelése nem jelezték előre, hogy gazdaságosan működtethető lenne.

A Print üzletág esetében a Társaság célkitűzése az volt, hogy Magyarországon megőrizze 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 *I. Bevezetés* című fejezetben írt negatív folyamatokat is). A saját termékek képviselőjére kívántuk 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 Sapte Nopti SRL 100 százalékát, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százalékát. Utóbbi akvizíciókkal került sor a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládok, összesen 18 lap és az azokhoz kapcsolódó online tevékenység megszerzésére. A felsorolt társaságok akvizíciójával a Társaság hagyományos program guide tevékenységét erősítette meg három piacon is, Magyarországon kívül további két európai uniós főváros (Bukarest, Szófia) és több jelentős város vezető programkalauzainak nemzetközi kiadójává válva. A magyar piacon a Társaság befejezte az EXIT Magazin akvizícióját, és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog a Társasághoz került, figyelemmel arra, hogy a korábbi, az EXIT Magazin kiadására irányuló együttműködés lezárásával egyidejűleg, az azzal való elszámolás – és a korábbi kiadó cégben volt részesedésünknek az elszámolás körében történt divesztíciója – keretén belül megszereztük az EXIT Magazint kiadó EXIT Kiadói Kft. fennmaradó 20 százalékát is. A célcsoportok azonossága, illetve az általuk

fogyasztott termékek és szolgáltatások hasonlósága miatt a három országban végzett tevékenység és a hirdetőknél kínált szolgáltatások összehangolhatóakká váltak, csökkentve ezzel a költségeket és növelve a hatékonyságot.

A Társaság romániai leányvállalata, a Sapte Nopti SRL, megnövekedett kintlévőségeinek hatékonyabb behajtása érdekében 2012. IV. negyedévében csódeljárást 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 reklámköltség 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.

A beszámolási időszakot követően a cégcsoport Média Üzletágának 2014. november 10-i megszűntetésével a Társaság print média tevékenysége is megszűnt.

A korábbi évekből visszamaradt nem média befektetések 2012-es értékesítése következtében anyavállalati szinten most már tisztán média fókuszú vagytonkezelési tevékenység folyik. Ez a beszámolási időszakban az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában, továbbá a Média Üzletág 2014. novemberi értékesítését megelőzően itt zajlott a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges további akvizíciós vagy divesztíciós tevékenység.

II.2. Vállalati eredmények

Az alábbiakban bemutatjuk a fordulónapi EST MEDIA cégcsoport konszolidált, nem auditált időszaki üzemi és EBITDA eredmény szintű adatait, valamint ugyanezeket az adatokat az Anyavállalati számoktól megtisztítva. Itt is fontos kiemelni, hogy a jelen jelentés közzétételének napján a 2014. szeptember 30-i fordulónappal bemutatott konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn.

A 2013Q1-Q3 (Q1/Q2/Q3) és 2014Q1-Q3 (Q1/Q2/Q3) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013 Q1-Q3			2014 Q1-Q3		
Árbevétel	363 965			184 668		
Üzemi eredmény	-229 881			-192 790		
Értékcsökkenés	84 798			74 768		
EBITDA	-145 083			-118 022		
Megnevezés/ E Ft	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3
Árbevétel	100 443	137 968	125 554	54 837	76 596	53 235
Üzemi eredmény	-100 310	-47 511	-82 060	-68 105	-60 872	-63 813
Értékcsökkenés	27 156	28 884	28 758	24 762	25 238	24 768
EBITDA	-73 154	-18 627	-53 302	-43 343	-35 634	-39 045

A 2013Q1-Q3 (Q1/Q2/Q3) és 2014Q1-Q3 (Q1/Q2/Q3) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013 Q1-Q3			2014 Q1-Q3		
Árbevétel	355 404			182 886		
Üzemi eredmény	-150 511			-129 904		
Értékcsökkenés	72 678			50 231		
EBITDA	-77 833			-79 673		
Megnevezés/ E Ft	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3
Árbevétel	95 974	135 967	123 463	54 558	76 334	51 994
Üzemi eredmény	-73 991	-19 579	-56 941	-45 985	-41 022	-42 897
Értékcsökkenés	23 083	24 811	24 784	16 677	17 058	16 496
EBITDA	-50 908	5 232	-32 157	-29 308	-23 964	-26 401

2013Q1-Q3-ról 2014Q1-Q3-ra az árbevétel konszolidált, illetve az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 179, illetve 173 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 fordulónapi cégcsoport értékesítési tevékenységének meggyengülése okozta. A Print üzletág, bár még mindig a magyar nyomtatott piac fontos szereplője, annak átlagánál lényegesen rosszabb teljesítményt nyújtott. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA 37 millió, illetve 27 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 jelentkeztek, illetve arra is, hogy a reorganizációs folyamathoz kapcsolódóan eseti költségek is jelentkeztek – indikációt adhatott a reorganizációs folyamat irányának és céljainak megfelelőségére.

Az Anyavállalati adatoktól megszürt 2014Q1-Q3 negyedéves átlagos költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel) mintegy 64 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 a tevékenység elérte azt a pontot, ahol a bevételek organikus

növeléséhez egyes – elsősorban személyi jellegű – költségfajtákat is növelni kellett. Emellett a nemzetközi tevékenység is értelemszerűen a költségszint bővülésével járt, természetesen azzal, hogy ehhez többlet árbevétel is társul. A bolgár és román operáció 2014Q1-Q3-ban mintegy 129 millió forintos árbevétel mellett mintegy -6,8 millió forint körüli eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz. A magyar (Anyavállalati adatoktól nem megszűrt), bolgár és román operáció 2013Q1-Q3-as és 2014Q1-Q3-as főbb számait az alábbiakban mutatjuk be.

A 2013Q1-Q3-as és 2014Q1-Q3-as HU/BG/RO operáció főbb egyedi mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013Q1-Q3HU	2013Q1-Q3BG	2013Q1-Q3RO	2014Q1-Q3HU	2014Q1-Q3BG	2014Q1-Q3RO
Árbevétel	180 258	71 421	112 286	55 927	46 655	82 086
Üzemi eredmény	-217 411	1 832	-14 302	-185 706	-2 698	-4 386
Értékcsökkenés	81 538	1 831	1 429	71 742	1 270	1 756
EBITDA	-135 873	3 663	-12 873	-113 964	-1 428	-2 630
Adózott vállalkozási eredmény	-282 294	3 671	-15 123	-15 760	-1 905	-4 931

Az Anyavállalati adatoktól tisztított 2014Q1-Q3 számok az árbevétel tekintetében nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy a cégközpont tevékenységében a 2014. november 10. előtti 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 62, illetve 38 millió forinttal rontotta a 2014Q1-Q3 konszolidált üzemi és EBITDA eredményét. Az Anyavállalat a folyó kiadások szempontjából – a korábbi cégcsoportban betöltött szerepénél fogva – költséghely volt, melynek a média tevékenységünkhöz nem kapcsolódó működési költségeit a Média Üzletágnak kellett volna kigazdálkodnia. Ugyanakkor ezek a költségfajták bizonyos szint alá ésszerűen nem voltak csökkenthetőek, hiszen a tőzsdei jelenlét, a cégcsoport nemzetközi jellege és ebből következően az irányító-ellenőrző feladatok ellátása erőforrásokat igényelt.

II.3. Konszolidált adatok

Az alábbiakban bemutatjuk a fordulónapi EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását. Itt is fontos kiemelni, hogy a jelen jelentés közzétételének napján a 2014. szeptember 30-i fordulónappal bemutatott konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn.

A 2013Q1-Q3 (Q1/Q2/Q3) és 2014Q1-Q3 (Q1/Q2/Q3) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2013 Q1-Q3			2014 Q1-Q3		
Árbevétel	363 965			184 668		
Üzemi eredmény	-229 881			-192 790		
Értékcsökkenés	84 798			74 768		
EBITDA	-145 083			-118 022		
Adózott vállalkozási eredmény	-293 746			-22 596		
Megnevezés/ E Ft	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3
Árbevétel	100 443	137 968	125 554	54 837	76 596	53 235
Üzemi eredmény	-100 310	-47 511	-82 060	-68 105	-60 872	-63 813
Értékcsökkenés	27 156	28 884	28 758	24 762	25 238	24 768
EBITDA	-73 154	-18 627	-53 302	-43 343	-35 634	-39 045
Adózott vállalkozási eredmény	-99 501	-113 078	-81 167	-66 405	3 276	40 533

2013Q1-Q3-ról 2014Q1-Q3-ra az árbevétel konszolidált szinten mintegy 179 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 fordulónapi cégcsoport értékesítési tevékenységének meggyengülése okozta. A Print üzletág, bár még mindig a magyar nyomtatott piac fontos szereplője, annak átlagánál lényegesen rosszabb teljesítményt nyújtott. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA 37 millió, illetve 27 millió forinttal javult, azonban az előzőekben részletezett okokból még mindig a negatív tartományban maradt. A konszolidált adózott eredmény 2013Q1-Q3-ról 2014Q1-Q3-ra 271 millió forinttal javult, melyhez nagyban hozzájárult az EMG csőd eljárásának sikeres befejezésével az eljárásba be nem jelentkezett hitelezők felé fennálló tartozások kivételének pozitív eredményhatása.

III. A beszámolási időszak és az azt követő 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 akvizáltuk 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. április 13-án, az EST MEDIA Nyrt., illetve 100 százalékos leányvállalata az EMG Média csoport Kft. (EMG) meghosszabbították az EST MEDIA Nyrt-t finanszírozó Wallis Asset Management Zrt-vel kötött 300 millió forintos, illetve az EMG-t finanszírozó UniCredit Bank Hungary Zrt-vel kötött 350 millió forintos kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. április 15-i lejáratát 2012. július 16-ra változtatták. Az EMG 2012. április 13-án megállapodást kötött a Volt Invest Kft-vel arról, hogy a cég részére 2012. április 15-én megfizetendő, még a Sziget Kft. felvásárlási folyamatának egy korábbi –egyebekben már lezárt - szakaszából eredő, a 2011-es VOLT Fesztivál és Balaton Sound eredményességétől függő, mintegy 155 millió forint összegű vételár rész esedékessége szintén 2012. július 16-ra változott. 2012. július 16-án az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ismét meghosszabbították ezen kölcsönszerződéseket. Ennek megfelelően a kölcsönök 2012. július 16-i lejáratát 2012. augusztus 6-ra változtatták. Ezzel egyidejűleg szintén 2012. augusztus 6-ra meghosszabbításra került az EMG által a Volt Invest Kft. részére 2012. július 16-ig teljesítendő 155 millió forint tőkeösszegű vételár rész esedékessége. A fentiek szerint meghosszabbított lejárát ezt követően 2012. augusztus 31-ig ismét meghosszabbították.

Az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ugyancsak 2012. április 13-án megállapodást kötött a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosaival (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magányszemély 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 finanszírozójuk részéről a vételár megfizetéséhez szükséges pénzügyi források rendelkezésre bocsátása tárgyában pozitív döntés született. A vételár teljesítése 2012. augusztus 31-én megtörtént, így az üzletrész tulajdonjoga a nevezett vevőkre átszállt. Ez egyben azt is jelenti, hogy a cégcsoport két nagyhitel – bizonyos, a szerződésalkötéstől 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 gyakorolására nyitva álló időtartam 2014. július 16-án eredménytelenül eltelt, így a Sziget Kft. többségi tulajdonosának, a Szigerta Invest Kft-nek megnyílt a vételi joga az EST MEDIA Nyrt-nek a Sziget Kft-ben meglévő, 2 százalékos szavazati jogot biztosító (vagyonilag nem rendelkező) üzletrészére, amelynek gyakorlására 2014. július 17-én sor került. Az opciós vételár és az üzletrész könyv szerinti értéke közötti, mintegy 34 millió forint mértékű különbséget az EST MEDIA Nyrt-nél eredményt rontó számviteli hatással járt.

A fentiek következtében az EST MEDIA cégcsoport a fordulónapon már nem rendelkezett részesedéssel a Sziget Kft-ben, és 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 hatályát veszítette mind az EST MEDIA Nyrt., mind pedig az EMG vonatkozásában.

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

időtartamára a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozza, illetve kizárja, ha annak a Gt-ben meghatározott feltételei fennállnak.

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 képviselését 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 százalékaival rendelkező hitelező, a nem biztosított követelések kategóriájában a követelések 83,59 százalékaival 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 befejezettnek 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 kötvényjegyzésre lebonyolítástechnikai okokból az eredetileg megjelölnél később, 2014. augusztus 13-án került sor és azok 2014. augusztus 14-én keletkeztetésre kerültek az elszámolás-technikai közreműködő értékpapírszámláján. A kötvények transzferálása az egyes hitelezők részére folyamatosan történik. A kötvények után a tőke- és kamattörlesztés a futamidő lejártakor egyösszegben történik majd. A kötvények után az EST MEDIA Nyrt. lejártkor – azaz 2024. augusztus 14-én – évi 9,5 százalék mértékű kamatos kamatot fog fizetni. A kibocsátott kötvények 92,92 százaléka, 3.063.432.850 forint értékben az EST MEDIA Nyrt., illetve a fordulónapon még fennállt cégcsoportjába tartozó egyéb hitelezők tulajdonába került (ebből 148.828.140 forint névértékű kötvény az időközben felszámolás alá került O-ZONE International Kft-hez, 218.448.310 forint névértékű kötvény pedig az időközben szintén felszámolás alá került ESTÉRT 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 jogerősen lezárult csődeljárásnak az EST MEDIA médiatevékenységére önmagában nincsen kihatása.

A Társaság 2014. április 30-i rendes közgyűlésén határozott székhelyének módosításáról. A Társaság új székhelye 1012 Budapest, Logodi u. 49.

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 alaptőkén belül a pénzbeli hozzájárulás mértéke 0,-Ft-ra, a nem pénzbeli hozzájárulás mértéke 197.963.370,-Ft-ra csökkent. Az alaptőke-leszállítás oka részben veszteségrendezés volt – figyelemmel arra is, hogy a saját tőke a 2012. december 31-i mérleg szerint a jegyzett tőke kétharmada alá csökkent –, illetve a Társaság saját tőkéje más elemének, a tőketartaléknak a növelése. A végrehajtás módja a részvények névértékének csökkentése, olyan módon, hogy a 19.796.337 darab, egyenként 200,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú törzsrészvény névértéke 10,-Ft-ra csökken, a 2013. május 14-i fordulónapra összeállított közbenső mérleg szerint szükséges mértékig (a mérleg szerinti saját tőke egy részvényre eső hányadának mértékéig, amely 86,62 forint volt) veszteségrendezés céljából, míg a részvényenként ezek után fennmaradó, 10,-Ft-on felüli saját tőke rész a tőketartalékba került. Az új névérték arra figyelemmel került megállapításra, hogy a saját tőke egy részvényre eső mértéke a részvények piaci árától olyannyira eltér, ami egy jövőbeli tőkebevonás gátja lehetne. Az alaptőke-leszállítás során a dematerializált, egyenként 200,-Ft névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú törzsrészvényeket a központi értéktár 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 2014. április 23-án megtörtént.

A Társaság 2013. november 21-én rendkívüli tájékoztatást tett közzé arról, hogy a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett különféle, a közzétételben és a korábbi jelentéseinkben részletesen bemutatott lépéseket (kétszeri alaptőke-emelés, leányvállalati eszközök cseréje, részvényesi kompenzációs program végrehajtása) tervez megtenni.

A tervezett tranzakció sorozatból a lentebb írtak szerinti alaptőke-emelés megvalósult, míg a további lépések részben másként (második alaptőke-emelés helyett kötvénykibocsátás), részben (részvényesi kompenzációs program) pedig a közgyűlés egyet nem értése miatt nem valósultak meg.

A Társaság Igazgatósága 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 törzsrészvények 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 megegyezett a részvények névértékével, azaz 10,-Ft volt. Az alaptőke-emelés során 32.136.788 darab új, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény került kibocsátásra, amelyek a korábbi „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvényekkel mindenben azonos jogokat biztosítottak. Az alaptőke-emelés célja az akkor még fennállt cégcsoport egyes tagjai rövidlejáratú kötelezettségeinek tőkekonverziója volt. 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 tőzsdei bevezetése 2014. április 23-án megtörtént.

A Társaság által 2014. március 13-án kézhez vett nyilatkozatokkal Pankotai Csaba úr az akkor még fennállt 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 érintette az akkor még fennállt cégcsoportban betöltött egyéb tisztségeinek ellátását, ugyanakkor a Társaság 2014. április 30-i éves rendes közgyűlése a vezérigazgatói (és vezérigazgató-helyettesi) tisztséget megszüntette. Erre figyelemmel Pankotai Csaba vezérigazgató és Kovács András vezérigazgató-helyettes urak ezen tisztségei megszűntek, és addigi feladataikat ezt követően az Igazgatóság tagjaiként látták 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.

A Magyar Nemzeti Bank egy 2013 októberében indult célvizsgálat során áttekintette a Társaság 2011. december 31. napját követően közzétett éves, féléves és negyedéves jelentéseit. A célvizsgálat célja annak vizsgálata volt, hogy a Társaság az éves, féléves és negyedéves jelentéseit a jogszabályi előírásoknak – a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 54. § (2) bekezdésének; a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet (PM rendelet) 2. § (1)

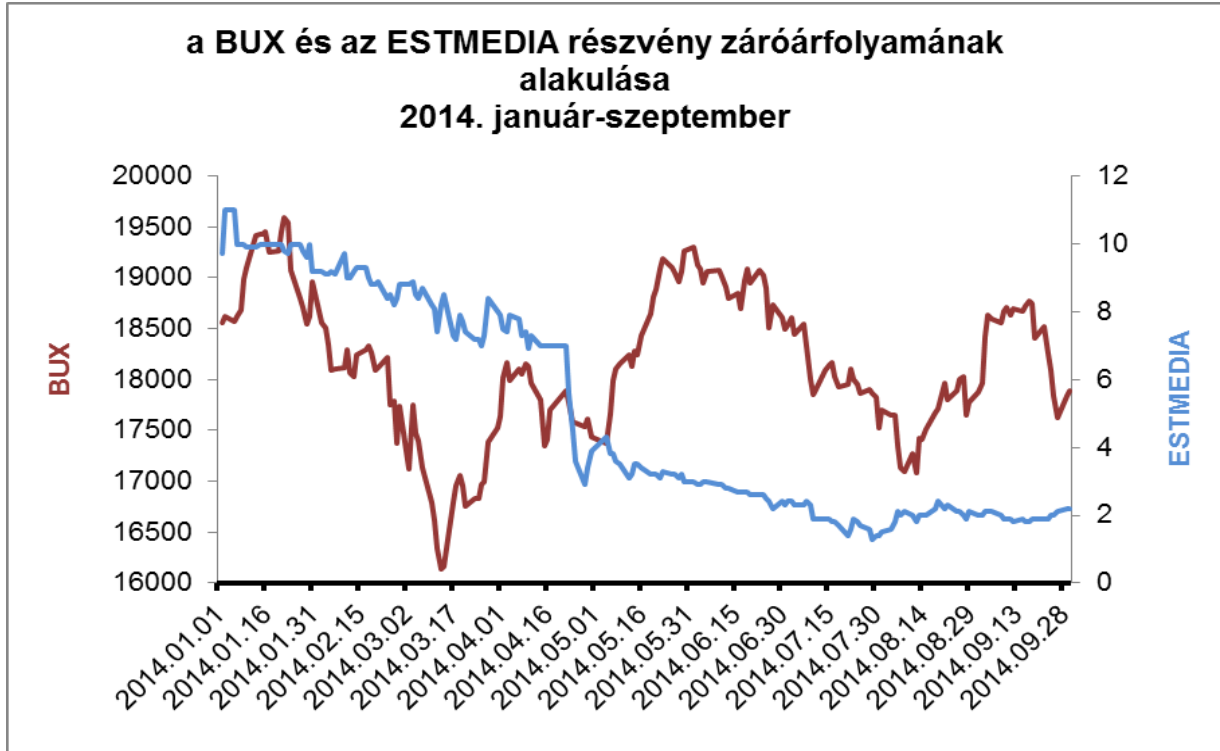
bekezdésének, valamint a PM rendelet 1. melléklet 3.5. pontjának és 2. melléklet 3.5. pontjának – megfelelően állította-e össze, különös tekintettel a nemzetközi számviteli standardok (IFRS-ek) szerint összeállított konszolidált beszámoló készítési kötelezettségre. Az MNB a beszámolási időszakot követően, 2014. július 18-án meghozott H-PJ-III-B-21/2014. számú határozatával a felperest figyelmeztetésben részesítette, különféle kötelezettségek teljesítésére szólította fel, illetve 8.000.000,-Ft felügyeleti bírsággal sújtotta. Az MNB határozata a http://felugyelet.mnb.hu/data/cms2423538/keksz_9559649.pdf linken teljes terjedelmében elérhető. A Társaság a törvényes határidőben keresetet nyújtott be a határozat bírósági felülvizsgálata iránt. A bíróság a Társaság keresetét szóban kihirdetett jogerős ítéletével 2014. november 11-én elutasította. A Társaság az írásbeli határozat kézhezvételét és értékelését követően dönt az esetleges rendkívüli perorvoslat igénybevételéről.

A Fővárosi Ítéltábla 2014. szeptember 26-án közzétett végzésével elrendelte az akkor még fennállt cégcsoport magyarországi médiatevékenységében a felületek értékesítésében közreműködő ESTÉRT Kft. felszámolását. Figyelemmel arra, hogy az értékesítő személye pótolható, illetve arra is, hogy a magyarországi médiatevékenységhez kapcsolódó értékesítési folyamat több csatornán zajlott, önmagában a felszámolás elrendelésének az akkor még fennállt cégcsoport üzletmenetére gyakorolt tényleges jelentősége elhanyagolható volt. Ennek ellenére az ESTÉRT Kft. közvetlen tulajdonosai a felszámolás során egyezséget kívánnak kötni a hitelezőkkel, amelynek sikere esetén az ESTÉRT Kft. folytathatja a működését.

III.1. Részvény adatok

A Társaság részvényei a jelen jelentés közzétételekor a Budapesti Értéktőzsde Részvények Standard kategóriájában forognak. A Társaság részvényei a megelőző években a BUX- és a BUMIX-kosárban is szerepeltek, azonban a 2013. március 8-i felülvizsgálatkor 2013. április 1-i hatállyal a BUX-indexből, a 2014. március 14-i felülvizsgálatkor 2014. március 24-i hatállyal a BUMIX-indexből kikerültek.

a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2014Q1-Q3-ban (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.

Az EST MEDIA részvények 2014. második negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 1,46 millió forint volt. A 2014. április 1-i nyitóár 7,6 forint, a 2014. június 30-i záróár 2,4 forint volt.

Az EST MEDIA részvények 2014. harmadik negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 1,44 millió forint volt. A 2014. július 1-i nyitóár 2,3 forint, a 2014. szeptember 30-i záróár 2,2 forint volt.

III.2. Jelentős események a beszámolási időszakot követően

Ahogy a Társaság 2014. szeptember 30-i közzétételében már jelezte, három országbeli piaci – különösen a magyarországi – az elmúlt években egyre kevésbé igazolták vissza az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott, heti periodikájú nyomtatott programmagazin termékek üzleti modelljét. Magyarországon ezen a területen csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát – ideértve az állami/önkormányzati szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőket is – meg tudja szolgáltani. Ez a cégcsoport magyar termékeinek nem sikerült, a nemzetközi operáció pedig a különféle helyi piaci nehézségek miatt a magyarországi működést nem volt képes támogatni. A cégcsoport árbevétele és üzemi teljesítménye az elmúlt években összességében és az egyes piacain is folyamatosan romló tendenciát mutatott. Tekintve, hogy gyors trendforduló sem a külföldi piacokon, sem az egyébként átrendeződés jeleit mutató magyar piacon nem volt előre jelezhető, a Társaság elhatározta médiatevékenységének leépítését abból a célból, hogy a Társaságnak ezt követően lehetősége nyíljon arra, hogy a felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a cég életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenttel folytathassa működését. A Társaságnak erre figyelemmel megvizsgálta azt a kérdést is, hogy a Pesti Est programmagazin további kiadása az akkori értékesítési szintek mellett hozzáadott értéket képviselt-e. A hirdetésértékesítés alacsony szintje sajnálatos módon szoros összefüggésben állt az állami/önkormányzati vagy ahhoz köthető szféra költségeinek a fordulónapon még fennállt portfóliónkból történt eltűnésével, ami a magyar hirdetési piac sajátos szerkezete miatt a versenyszférából érkező megrendelések számosságát is csökkentette. (A Pesti Est magazinban az állami/önkormányzati vagy ahhoz köthető szféra 2010 óta egyre koncentráltabb módon kezelt listaáras költségei 2010-ről – amikor meghaladták a 650 millió forintot - 2014-re időarányosan számítva több mint 90 százalékkal csökkentek.)

Ezen szándékok megvalósításaként a Társaság a 2014. november 10-én lezárult tranzakcióval értékesítette az EMG Médiacsoport Kft.-ben, az EXIT Kiadói Kft.-ben, a Phonon 450 Zrt.-ben, a bulgáriai Programata Media Group EOOD-ban és a romániai Sapte Nopti Srl cégben fennállott részesedéseit, továbbá az értékesített vállalkozásokkal együtt kikerültek a cégcsoportból ezek konszolidációs körbe és azon kívül tartozó leányvállalatai is. Ennek megfelelően a Társaság konszolidációs köréből – az előzőekben írtakon túl – kikerült az EMERGING MEDIA GROUP Kft., az Ingyenes Műsorújság Kft., a Magyar Vendor Kft. és az ESTÉRT Kft. „f.a.” A tranzakciót követően a Társaságnak sem konszolidációs körében, sem azon kívül nem maradt leányvállalata.

A fenti ügylet egyben azt is jelentette, hogy a Társaság Média Üzletága mind Magyarországon, mind Bulgáriában és Romániában megszűnt, a korábban a Társaság érdekeltiségébe tartozott médiatermékek 2014. november 10-ét követően már nem a Társaság keretei között működnek.

A tranzakció – figyelembe véve az EMG Médiacsoport Kft. negatív saját tőkéjének a vele szembeni, a Társaságot illető követelések 790 millió forintot meghaladó részével történt rendezését és a Társaság féléves jelentése óta eltelt időszak egyéb történéseit – 2014. november 10-ig mintegy 170 millió forinttal csökkentette a Társaságnak a féléves jelentésben közzétett 543,9 millió forintos saját tőkéjét.

III.3. A beszámolási időszakon túli jelentős események (megszűnt tevékenység) főbb számviteli hatásai a fordulónapi adatokban

Az alábbiakban bemutatjuk a fordulónapi EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását a fordulónapi adatokból a 2014. november 10-én megszűnt tevékenységre eső mérlegadatokkal, továbbá a megszűnt tevékenységre eső mérlegadatoknak a magyar (Anyavállalattól megszürt), bolgár és román operációra eső adatait.

A 2014Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentés főbb mérlegadatai, összehasonlítva a 2014. november 10-ével megszűnt (HU/BG/RO) tevékenységre eső főbb mérlegadatokkal

Megnevezés/ E Ft	2014 Q1-Q3	2014 Q1-Q3 megszűnő	2014Q1-Q3HU	2014Q1-Q3BG	2014Q1-Q3RO
Árbevétel	184 668	182 886	54 145	46 655	82 086
Üzemi eredmény	-192 790	-129 904	-122 820	-2 698	-4 386
Értékcsökkenés	74 768	50 231	47 205	1 270	1 756
EBITDA	-118 022	-79 673	-75 615	-1 428	-2 630
Adózott vállalkozási eredmény	-22 596	-27 799	-20 963	-1 905	-4 931

Az alábbiakban bemutatjuk a fordulónapi EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását a fordulónapi adatokból a fenti megszűnt tevékenység kiszűrésével megmaradó korábbi Anyavállalati mérlegadatokkal, illetve az EST MEDIA Nyrt. IFRS szerinti egyedi, nem auditált főbb mérlegadataival.

A 2014Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentés főbb mérlegadatai, összehasonlítva a 2014. november 10-ével megszűnt tevékenység kiszűrésével megmaradó tevékenységre eső főbb, IFRS szerint konszolidált és IFRS szerinti egyedi mérlegadatokkal

Megnevezés/ E Ft	2014 Q1-Q3	2014 Q1-Q3 megmaradó tevékenység	2014 Q1-Q3 EST MEDIA NYRT egyedi
Árbevétel	184 668	1 782	1 782
Üzemi eredmény	-192 790	-62 886	-62 886
Értékcsökkenés	74 768	24 537	24 537
EBITDA	-118 022	-38 349	-38 349
Adózott vállalkozási eredmény	-22 596	5 203	151 399

A fenti táblának a megmaradó tevékenységet bemutató két oszlopa csak az adózott vállalkozási eredmény soron mutat különbséget, mely abból adódik, hogy az egyedi adatok a konszolidáció során kiszűrésre kerültek, a fordulónapon még fennállt cégcsoporttal kapcsolatos ügyletek pénzügyi eredmény sorokon megjelenő hatásait is tartalmazzák.

A következő táblában bemutatjuk a 2014. év első kilenc hónapi egy részvényre jutó eredményének a fentiek szerinti megszűnő és megmaradó tevékenység közötti megoszlását.

2014 Q1-Q3-ban egy részvényre jutó alap és higitott eredmény megoszlása a megszűnő és a megmaradó tevékenység között	
Alap egy részvényre jutó eredmény (E Ft / db)	-0,000457
- ebből a megszűnő tevékenység egy részvényre jutó eredménye (E Ft / db)	-0,000562
- ebből a Társaság egy részvényre jutó eredménye (E Ft / db)	0,000105
Higitott egy részvényre jutó eredmény (E Ft / db)	-0,000457
- ebből a megszűnő tevékenység egy részvényre jutó eredménye (E Ft / db)	-0,000562
- ebből a Társaság egy részvényre jutó eredménye (E Ft / db)	0,000105

Megjegyzés a táblához: a Társaság véleménye szerint a higitott egy részvényre jutó eredmény megegyezik az alap egy részvényre jutó eredmény összegével, mivel nincsenek higitó hatású potenciális törzsrészvények a Társaság vagy egyéb személyek tulajdonában.

IV. Médiapiaci környezet

A médiapiaci környezet bemutatása előtt is fontos újjólag kiemelni, hogy a jelen jelentés közzétételének napján a 2014. szeptember 30-i fordulónappal bemutatott konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn, így a médiapiaci helyzetnek a Társaság jelentéskori tevékenységére nézve relevanciája nincs.

A Média Üzletágnak a 2014. november 10-én lezárt tranzakciót megelőzően a konszolidációba teljes körűen bevont cégeinek és azok termékeinek legfőbb bevételi forrása a reklámok értékesítéséből és egyéb marketing, illetve szponzorációs tevékenységből eredt. A 2008-as év végén jelentős megtorpanás volt érezhető a megváltozott világgazdasági környezet reklámköltségekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra éreztette 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 médiapiaci 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 korábnál 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 számoltak, a növekedés motorjaként főként az online és a mobil szegmenst jelölték meg, a nyomtatott piacon azonban egyértelmű csökkenést jeleztek előre. Kiemelést nyert 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 volt hozható a romló olvasottsági trendekkel is, ami a portfóliónkban volt főként ingyenes termékeknél a nyomtatott sajtó átlagánál kevésbé volt érezhető.

A magyar magazinpiac

A nyomtatott magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Az MRSZ net-net (ügynökségi jutalékot nem tartalmazó) reklámköltségi adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 2013-ban 35,8 milliárd forintot tett ki, szemben a 2012-es 37,3 milliárd forinttal. Az Est Media a 2014. november 10-én lezárult tranzakciót megelőzően az ingyenes programmagazinok vezető kiadója volt.

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 vásárolták, illetve a piac legjelentősebb elsősorban a nagy nemzetközi online szereplők (Facebook, Google), másodsorban a legnagyobb magyar szereplők viszik el – 2013-ban és 2014 első kilenc hónapjában 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 működött.

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

2014 első kilenc hónapját Bulgáriában a társadalmi elégedetlenség, és a politikai harcok határozták meg. Ez odáig vezetett, hogy a tavaly nyáron hivatalba lépett kormány lemondott, mivel a mögötte álló széles koalíció szétesett. A politikai harcok mögött az ország legnagyobb gazdasági érdekcsoportjainak háborúja húzódik meg, ami kihatott a bolgár gazdaság egészére, de különösképpen a médiákra, amelyeknek egy része az említett csoportok kezében van. Főleg a televíziós csatornák és a napilapok kerültek ezeknek a gazdasági-politikai csatáknak a keresztútjába, de a médiapiac többi szereplője is megérezte a negatív hatásokat.

2014 első pár hónapja még az előző évinél is drámaibb eredményt hozott: mintegy 10 százalékkal esett vissza a teljes reklámpiac 2013 azonos időszakához képest. Ennek okai az elemzők szerint a legnagyobb hirdető tovább csökkenő büdzséi, a gyenge fogyasztási adatok és a bolgár gazdaság általános állapota voltak. Meg kell azonban említeni, hogy a valós képet nagyon nehéz felmérni, hiszen a piac egy részéről nincsenek megbízhatónak tekinthető adatok. A fent említett gazdasági érdekkörök ugyanis 2013-ban és 2014-ben jelentősen tovább bővítették média érdekeltségeiket, és a befolyásuk alá tartozó gazdasági területekről ide csatornázták a reklám büdzséket, mely jelenség miatt a tisztán piaci alapon működő szereplők számára az elérhető reklámpiac mérete valójában csökkent.

Mindezen negatív hatások ellenére a Társaság bulgáriai leányvállalata piaci jelenléte és teljesítménye nem változott jelentősen az előző év második feléhez képest. A tavaly bevezetett Programata Kids nevű, a gyermekekre, és a kisgyermekes szülőkre fókuszáló blog egyre népszerűbb a felhasználók körében, míg a nyomtatott termék, a Programata magazin jelentős átalakítását igen pozitívan fogadta a piac. Tavasztól a Programata jobb minőségű papíron, és jelentősen átalakított tartalommal jelenik meg: a program listák szinte teljesen kikerültek a lapból (ezeket a felhasználók a mobil és online felületeken találhatják meg), átadva a helyet ajánlóknak, riportoknak, exkluzív anyagoknak.

A román médiapiac

Románia GDP-je 2014 első negyedében 2,4 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához mérten. Az ipari termelés 9,1 százalékkal, az export euróban számítva 7,4 százalékkal emelkedett, emellett a

lakossági fogyasztás is kedvezően alakult, 9,2 százalékkal bővült. Ugyanakkor az év a tavalyi év végére időzített elnökválasztással összefüggésben belpolitikai csatákkal és tüntetésekkel indult, így a kedvező makro adatok sem hozták el a lakosságnak az eljövendő időszakkal kapcsolatos várakozásainak pozitívba fordulását. A lakossági bizalmi index mínusz 10,4 ponton áll.

A reklámpiac 2009-től 2012-ig folyamatos csökkenést mutatott. 2013-ban enyhe növekedés jelentkezett és a várakozások 2014-re ezt az állapotot várják stabilizálódni. A 2009-2012 közötti csökkenés minden médiát érintett az online kivételével, miközben a TV és rádió költségek csökkenése megállt 2012-ben és ennek szintje megmaradt 2013-ban is. A TV rendelkezett a hirdetési piac 63 százalékával (193 millió euró), ezt követi az online (15 százalék – 46 millió euró), a közterületi reklám (9 százalék – 28 millió euró), a print (6 százalék – 19 millió euró), valamint a rádió (6 százalék – 19 millió euró). A Media Fact Book becslése szerint 2014-ben továbbra is a TV rendelkezik majd a legnagyobb bevétellel a reklámpiacból (193 millió euró), ezt követi az online 50 millió euróval, az outdoor 27 millió euróval, a rádió 18 millió euróval és a print 17 millió euróval. Az adatokból látható, hogy a rádiós és a print piac további csökkenését prognosztizálják. A hirdetési piac legnagyobb szereplői az FMCG szektorból, ezen belül is a kozmetikai és háztartási vegyi áru cégek közül kerülnek ki, melyek 38 millió eurót költenek, továbbá a telekommunikációs cégek 36 millió eurós költéssel.

A Sapte Seri megőrizte piacvezető szerepét kategóriájában. Jó hír az is, hogy a mobil applikáció tavaly december utolsó napjaiban felfrissült és ennek hatására a letöltések száma megugrott. Az alkalmazás jelenleg több, mint 110.000 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 a korábbi Média Üzletág 2014. november 10-i értékesítését követően megváltoztak. A jelen jelentés fordulónapján még a Társaság (média fókuszú) vagyonelemezési tevékenységéből kellett kiindulni, amiből következően a Társaság befektetéseiként szerepelt vállalatok, tehát a Média Üzletág és a nem média jellegű befektetések tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokat kellett figyelembe venni. Ezeket a 2014. augusztus 30-án megjelent 2014. I. féléves jelentésünkben részletesen bemutattuk. A kockázatok értékelése körében a jelen gyorsjelentés közzétételkor arra kell figyelemmel lenni, hogy a jövőben a Társaság egyrészt megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozik, másrészt arra törekszik majd, hogy más területeken folytathassa működését.

Így ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. A napról napra formálódó gazdasági folyamatok végső, a Társaságot és piacait érintő hatásai még nem vagy nem teljes körűen ismertek. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság – minden más gazdálkodóhoz hasonlóan – jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékelési szintek – esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó – elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra cégcsoportszerű működésből egy céges működés irányába történt átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhethet továbbá, ha az elmúlt évek tőkebevonásai és leányvállalati kötelezettség átvállalásai folytán kialakult mérleg- és tőkeszerkezet mellett a Társaság nem kezd kellő időben a jelenlegi vagyonelemezést kiegészítő vagy új fókuszterületi üzleti tevékenységhez, melynek elmaradása végső soron a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Ezekben felül a gazdasági helyzet esetleges további stagnálása vagy romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A likviditási helyzet következtében és az utóbbi években folyamatosan gyorsuló – a korábban fennállt cégcsoport tagjai mint szállítók által is célzott irányba tolódó – követeléskezelési gyakorlatból adódóan a Társaság vagyont terhelő, közhiteles nyilvántartásokban szereplő és egyéb kötelezettségekkel terhelt. Ezek kezelése – más gazdálkodókhoz hasonlóan – a napi likviditásmenedzsment része, összességükben azonban – amíg a Társaság az új fókuszterületét megtalálja – a tevékenység folytatását veszélyeztethetik. A média szektorból történt kivonulás azzal járt, hogy a Társaság átmenetileg, az új fókuszterület megtalálásáig csak minimális volumenre csökkenő, a Társaság működési költségeit sem feltétlenül fedező üzleti tevékenységet végez. Kockázat még, hogy a korábbi évek saját tőke veszteségein túl a 2014. november 10-i tranzakció saját tőkét csökkentő hatásai, illetve a 2014-es év végén esetlegesen még bekövetkező egyéb saját tőkét érintő hatások (pl. negyedik negyedév esetleges vesztesége, év végi értékvesztések) miatt nem válik-e majd szükségessé a saját tőke helyzet rendezése. Amennyiben egy ilyen eshetőséges esetben a tőkerendezésre nem kizárólag a jegyzett tőke csökkentése útján, hanem friss tőke bevonásával (kibocsátás) kerülne sor, 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 ilyen esetben a meglévő részvényeseket a pénzbeli hozzájárulás ellenében kibocsátott új részvényekre átvételi elsőbbségi jog illeti meg, melynek gyakorlása esetén ez a kockázat valamelyest mérsékelhető.

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 – a korábban egy személyi tulajdonában állt PHONON 450 Zrt-n keresztül – a hitelezők követelésállományát kötvénykibocsátással rendezte, olyan módon, hogy 329.650.676 darab, egyenként 10,-Ft névértékű és kibocsátási értékű, 3.296.506.760,-Ft össznévértékű, dematerializált kötvényt bocsátott ki zárt körben. Ezen kötvények forgalomba hozatala miatt az EST MEDIA hiteltartozásainak összege jelentősen meghaladja saját tőkéjének összegét. A kötvény lejáratokor (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 korábbi print kiadványaink legnagyobb része újrahasznosított papíron kerültek kiadásra.

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

VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai

Az EST MEDIA Média Üzletágának értékesítésére irányuló, 2014. november 10-én lezárult tranzakció eredményeként a Társaság jelenleg minimális tevékenységet fejt ki, lényegében a megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozik. Emellett a Társaság arra törekszik, hogy a III.2. pontban bemutatott tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a cég életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenttel folytathassa működését. A Társaság ennek érdekében aktívan keresi azokat az új területeket és lehetőségeket, ahol a tőzsdei jelenlét hozzáadott értéket jelenthet.

A rövidtávú feladatok körében nem feledkezhetünk meg arról, hogy az elmúlt évtizedekben példa nélküli világgazdasági válság, illetve annak elhúzódó hatásai által befolyásolt környezetben dolgozunk, a Társaság feladatait mindenkor ennek figyelembe vételével kell felülvizsgálni és ellátni.

A 2014. november 10-én megszűnt Média Üzletágunk központi cége Magyarországon korábban az EMG volt, amely a legtöbb média-befektetés tulajdonosaként előkészítette a Média Üzletágat érintő stratégiai döntéseket, kialakította és végrehajtotta az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működtette az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Célunk volt az elhúzódó világgazdasági válság negatív hatásainak kivédése. Közép- és hosszú távú stratégiai célkitűzésünk pedig az volt, hogy a 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 helyezte előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövid távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben – csaknem teljesen végigvitte a 2014. november 10-én megszűnt 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 kínáló lehetőségeket kihasználva intenzíven növekedett, azonban a növekedés, különösen amikor új tevékenységek beindításával járt (pl. EST.TV Magazin, NeoFM, Time Out Budapest), a termékek beindítási ráfordításaival tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011 áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnehezült, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedés éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltűzött fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen ellehetetlenítette. A tőkepiacról való forrásgyűjtés lehetőségét az sem erősítette, hogy a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció 2010 november végi lépésére a piac összességében nagymértékű árfolyameséssel reagált.

A reorganizáció során célként került kitűzésre, hogy a megőrzendő tevékenységek költséghatékonyan és stabil cash-flow-val működjenek. Ennek érdekében a cégcsoport munkaszervezete átalakításra került és a munkaszervezet ésszerűsítése mellett az EST MEDIA Nyrt. és a média-portfólió menedzsmentje is összevonásra került volna a tervek szerint, a cégcsoport felépítésének további egyszerűsítésével és a magyarországi médiatevékenységeink koncentrációjával párhuzamosan.

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 2014. november 10-ig fennállt, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenységünk – amint az a negyedévente közzétett jelentéseinkből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségeink is jelentősen csökkentek, a médiatevékenységünk eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, mindennapjainkban üzemi veszteséggel működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG csődeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt külföldi érdekeltségeinktől sem várhattunk 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 hirdetőköt 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 voltak képesek és végső soron az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jelezték volna előre, ami egyben azzal a felismeréssel is járt, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzügyi finanszírozást nem tudhattunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállítása körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett kénytelené vált a médiaszektorból teljesen kivonulni.

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

A Társaság a 2014. évre tervszámokat nem tesz közzé, figyelemmel arra, hogy az elhúzódó gazdasági válsághatásokról adódó piaci bizonytalanság, illetve a Média Üzletág megszüntetése miatt a múltbéli adatokon alapuló becslésen túlmutató megalapozottságú tervek nem készülhettek, ezek hiányában pedig a becsült adatok közzélése a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás.

A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

I. MÉRLEG

Felhívjuk a figyelmet, hogy az EST MEDIA Nyrt. a jelen gyorsjelentés fordulónapját követően, 2014. november 10-én lezárt tranzakcióval értékesített a korábbi Média Üzletágát. A jelen fejezetben bemutatott pénzügyi kimutatások a 2014. szeptember 30-i, fordulónapi állapotot tükrözik, a megszűnt tevékenység árbevételre és eredményre gyakorolt hatásait a jelen jelentés *III.3. A beszámolási időszakon túli jelentős események (megszűnt tevékenység) főbb számviteli hatásai a fordulónapi adatokban* című fejezete mutatja be. 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 és az előző év azonos időszakában).

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 46 százalékkal magasabb, az előző év azonos időszakához képest pedig 24 százalékkal csökkent. Eszköz oldalon a forgóeszközök a bázisidőszakhoz képest 75 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 15 százalékkal nőttek. A hosszú távú befektetések a bázisidőszakhoz képest 50 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 92 százalékkal csökkentek, az ingatlanok, ingók a termelésben 48 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz, míg 60 százalékkal az előző év azonos időszakához képest, az immateriális javak 18 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz, míg 64 százalékkal az előző év azonos időszakához képest. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 39 százalékkal, illetve 37 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz és az előző év azonos időszakához képest, míg a hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek 4.437 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához képest. A saját tőke 72 százalékkal nőtt a bázisidőszakhoz képest, míg 112 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. szeptember 30-án: EST MEDIA Nyrt., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Ingyenes Műsorújság Kft., ESTÉRT Kft. „f.a.” (melynek adatait a felszámolás kezdő időpontját megelőző napig, 2014. szeptember 25-ig vettük figyelembe), 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. Itt is fontos megjegyezni, hogy a továbbiakban konszolidációs körben lévő társaságként vagy azon kívüli csoporttagként hivatkozott vállalkozások a jelen jelentés közzétételének napján már nincsenek a Társaság cégcsoportjában vagy konszolidációs körében, ugyanis a Társaságnak a 2014. november 10-én lezárt értékesítési tranzakciót követően nincsenek leányvállalatai.

A mérleg és eredménykimutatás időszakai 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)						
Szsz.	Megnevezés / E Ft	2013.09.30	2013.12.31.	2014.09.30	YTD	Y/Y
1 A	Forgóeszközök	1 601 795	1 056 762	1 846 729	75%	15%
2 I.	Pénzeszközök	48 591	95 215	24 274	-75%	-50%
3 1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	48 591	95 215	24 274	-75%	-50%
4 2.	Elkülönített pénzeszközök	0	0	0	0%	0%
5 3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok	0	0	0	0%	0%
6 II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	100 008	100 000	0	-100%	-100%
7 1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0%	0%
8 2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	100 008	100 000	0	-100%	-100%
9 3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0%	0%
10 III.	Követelések	1 451 678	860 813	1 821 297	112%	25%
11 1.	Vevőkövetelések	516 449	177 670	140 560	-21%	-73%
12 2.	Váltókövetelések	0	0	0	0%	0%
13 3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései	389 455	464 270	1 207 933	160%	210%
14 4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	21 556	14 106	16 626	18%	-23%
15 5.	Letétek, óvadékok	0	0	0	0%	0%
16 6.	Egyéb követelések	524 218	204 767	456 178	123%	-13%
17 7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megterülő összege	0	0	0	0%	0%
18 8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege	0	0	0	0%	0%
19 IV.	Készletek	907	734	1 158	58%	28%
20 1.	Késztermékek	0	0	0	0%	0%
21 2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0	0%	0%
22 3.	Növényt-, hizó- és egyéb állatok	0	0	0	0%	0%
23 4.	Alap, segéd és üzemanyagok	0	0	0	0%	0%
24 5.	Kereskedelmi áruk	907	734	1 158	58%	28%
25 V.	Halasztott ráfordítások	611	0	0	0%	-100%
26 B	Hosszú távú befektetések	391 215	58 924	29 623	-50%	-92%
27 I.	Értékpapírbefektetések	390 394	58 145	28 298	-51%	-93%
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, kapcsolatos vállalkozásokba	390 394	58 145	28 298	-51%	-93%
32 II.	Befektetési alapokba történő befektetések	0	0	0	0%	0%
33 III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	821	779	1 325	70%	61%
34 IV.	Hátrasorolt követelések	0	0	0	0%	0%
35 V.	Tárgyi eszköz befektetések	0	0	0	0%	0%
36 C	Ingtatlanok, ingók a termelésben	11 577	8 770	4 574	-48%	-60%
37 I.	Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	143	0	0	0%	-100%
38 II.	Gépek, berendezések, járművek	11 415	8 770	4 574	-48%	-60%
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	19	0	0	0%	-100%
43 D	Immateriális javak	867 384	380 202	310 723	-18%	-64%
44 I.	Kísérleti fejlesztés értéke	0	0	0	0%	0%
45 II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	480 160	28 430	28 571	0%	-94%
46 III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	387 199	351 772	282 152	-20%	-27%
47 IV.	Üzleti vagy cégérték	25	0	0	0%	-100%
48	Eszközök összesen	2 871 971	1 504 658	2 191 649	46%	-24%

1.1. A **Forgóeszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 75 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 15 százalékkal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 24 millió forintot tett ki, mely 75 százalékos csökkenés a bázisidőszakhoz, illetve 50 százalékos csökkenés az előző év azonos időszakához képest.

1.1.2. A *Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok* soron mind a bázisidőszakban, mind az előző év azonos időszakában egy rövid távú értékpapír befektetés szerepelt (mely 2014 folyamán 115 millió forintra nőtt). Ez a tárgyidőszakban kölcsönadásra került, így ennek összege a tárgyidőszak végén az *Egyéb követelések* soron szerepel.

1.1.3. A *Követelések* a bázisidőszakhoz képest 112 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 25 százalékkal nőttek. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A *Vevőkövetelések* a bázisidőszakhoz képest 21 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 73 százalékkal csökkentek, elsősorban a romló értékesítési mutatók miatt.

1.1.3.2. A *Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése*i a bázisidőszakhoz képest 160 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 210 százalékkal nőttek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni kötelezettségei. A tárgyidőszaki jelentős növekedés az EMG Média-csoport Kft. sikeresen zárult csődeljárása utáni technikai lépésnek köszönhető, mivel itt jelenik meg az EMG Média-csoport Kft. korábbi két legnagyobb hitelezőjének az EST MEDIA Nyrt-nek és az ESTÉRT Kft-nek a csődegyezség szerint járó kötvény követeléséből eddig nem transzferált 506 millió, valamint 218 millió forint értékben az elszámolás-technikai közreműködő, a konszolidációs körön kívüli csoporttag Phonon 450 Zrt-vel szemben. (Ugyanezen tétel forrásoldali megfelelőjét lásd a 2.2. pontban.)

1.1.3.3. A *Termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek* sor összege 18 százalékkal nőtt a bázisidőszakhoz képest, míg az előző év azonos időszakához képest 23 százalékkal csökkent. Az érték mind a bázis-, mind a tárgyidőszakban a román operációból adódik.

1.1.3.4. Az *Egyéb követelések* a bázisidőszakhoz képest 123 százalékkal növekedtek, míg az előző év azonos időszakához képest 13 százalékkal csökkentek. Ezen a soron kerültek kimutatásra egyebek mellett a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelése, valamint az 1.1.2. pontban jelzett tétel is.

1.1.4. A *Készletek* állománya, mely nominálisan nem jelentős, a bázisidőszakhoz képest 58 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 28 százalékkal, mintegy 1,2 millió forintra nőtt.

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

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumenében a bázisidőszakhoz képest 50 százalékos, míg az előző év azonos időszakához képest 92 százalékos csökkenés mutatkozik.

1.2.1. Az *Értékpapírbefektetések* soron a tárgyidőszakban és a bázisidőszakban egyedül, az előző év azonos időszakában pedig szinte kizárólag a *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba* sor értéke jelenik meg. A *Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba* sor az előző év azonos időszakai 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 még megvolt 2%-os üzletrészre az arányos saját tőke/jegyzett tőke mértékéig elszámolt értékvesztés. A tárgyidőszakban az erre a részesedésre vonatkozó, a Szigerta Invest Kft-t jelképes áron megillető vételi jog 2014. július 17-én megnyílt és lehívásra is került, melynek hatásaként 34 millió forint veszteség került elszámolásra.

1.2.2. A *Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök* sor értéke a bázisidőszakhoz képest 70 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 61 százalékkal nőtt. Összege jelenleg raktár- és irodabérlethez kapcsolódó kaucióból áll.

1.3. Az **Ingtatlanok, ingók a termelésben** volumene a bázisidőszakhoz képest 48 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 60 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás, eszköz eladások, valamint selejtezés hatásaként.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest 18 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 64 százalékkal csökkent. A *Vagyoni értékű és egyéb használati jogok* sor a bázisidőszakhoz képest szinte változatlan, míg az előző év azonos időszakához képest 94 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 20 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások, illetve selejtezés hatásaként 27 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 időszaki nem jelentős értéke 100 százalékkal csökkent.

2. FORRÁSOK

EST MEDIA Nyrt.						
KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI HELYZETRE VONATKOZÓ KIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)						
Szsz.	Megnevezés / E Ft	2013.09.30	2013.12.31.	2014.09.30	YTD	Y/Y
49 E	Rövid lejáratú kötelezettségek	1 859 101	1 918 223	1 172 378	-39%	-37%
50 1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	536 998	364 523	190 739	-48%	-64%
51 2.	Váltótartozások	0	2 746	2 917	6%	0%
52 3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	90 465	46 325	23 781	-49%	-74%
53 4.	Kapott előlegek, előrefizetések	4 132	4 122	2 119	-49%	-49%
54 5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	279 923	198 506	34 514	-83%	-88%
55 6.	Halasztott bevételek	112 075	208 100	194 719	-6%	74%
56 7.	Halasztott adótartozások	0	0	0	0%	0%
57 8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	835 508	1 093 901	723 589	-34%	-13%
58 F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	24 997	0	1 134 101	0%	4437%
59 1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	45	0	0	0%	-100%
60 2.	Tartozások kötvény kibocsátásból, átváltoztatható kötvények	0	0	1 134 101	0%	0%
61 3.	Lizingtartozások	0	0	0	0%	0%
62 4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	24 952	0	0	0%	-100%
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	987 873	-413 565	-114 830	72%	-112%
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	-11 195 507	-12 596 852	-10 375 109	18%	7%
71 V.	Piaci értékelési különbözletek	0	0	0	0%	0%
72 VI.	Külső tulajdonosok részesedése	1 117	1 024	986	-4%	-12%
73	Források összesen	2 871 971	1 504 658	2 191 649	46%	-24%

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** állománya a bázisidőszakhoz képest 39 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 37 százalékkal csökkent, összetételük megváltozott.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya a bázisidőszakkal összevetve 48 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 64 százalékkal csökkent az időközbeni kiegyenlítések és a tevékenység szűkülésének, valamint a 2014 első negyedévi tőkeemelésben résztvevő szállítóknak köszönhetően.

2.1.2. A **Váltótartozások** állománya a bázis időszakhoz képest nominálisan szinte változatlan.

2.1.3. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke a bázisidőszakhoz képest 49 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 74 százalékkal csökkent. 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 a bázisidőszakhoz képest 49 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig szintén 49 százalékkal 2 millió forintra csökkent.

2.1.5. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei** a bázisidőszakhoz képest 83 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 88 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 6 százalékkal csökkent, míg az előző év azonos időszakához képest 74 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 34 százalékkal, míg az előző és azonos időszakához képest 13 százalékkal csökkentek, részben a 2014. első negyedévi tőkeemelésben résztvevő hitelezőknek, részben pedig az EMG Média csoport Kft. sikeres csődeljárását követően mintegy 233 millió forintnyi külső adósság cégcsoporton belülivé válásának köszönhetően.

2.2. A *Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségekkel* a társaság a bázis időszakban nem rendelkezett. Az előző év azonos időszakában ezen a soron kimutatott mintegy 25 millió forintos kötelezettség megszűnt. A tárgyidőszakban ezen a soron részben az 1.1.3.2. pontban jelzett, az EST MEDIA Nyrt-t és az ESTÉRT Kft-t megillető kötvények, továbbá a Társaság által kibocsátott kötvényekből a konszolidációs körön kívüli tulajdonosoknál lévő mennyiség, továbbá ez utóbbiak időarányos hozamai szerepelnek.

2.2.1 A *Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények* soron az EST MEDIA Nyrt. által 2014 augusztusában kibocsátott 3.296.506.760,-Ft össznévértékű kötvényből az IAS 32. standard 42-50. pontjai szerint azok (illetve ezen belül a konszolidációs körön kívüli tulajdonosoknál lévő mennyiségre eső időarányos hozamok) szerepelnek, amelyek a fordulónapon nem voltak a kibocsátó birtokában.

2.3. A *Saját tőke* a bázisidőszakhoz képest 72 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest pedig 112 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 18 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest 7 százalékkal nőtt. A korábbi alaptőke-emelések során a névértéken felüli árszámítás 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)						
Szsz.	Megnevezés / E Ft	2013.09.30	2013.12.31.	2014.09.30	YTD	Y/Y
1 +	Értékesítés nettó árbevétele	363 965	332 896	184 668	-45%	-49%
2 +/-	Aktív ált saját teljesítmények	0	0	0	0%	0%
3 -	Anyagjellegű ráfordítások	344 048	527 233	199 381	-62%	-42%
4 -	Személyi jellegű ráfordítások	165 000	224 663	103 309	-54%	-37%
5 -	Értékcsökkenési leírás	84 798	123 729	74 768	-40%	-12%
6 =	Üzleti tevékenység eredménye	-229 881	-542 729	-192 790	64%	16%
7 +	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	6 306	5 234	4 656	-11%	-26%
8 +	Egyéb bevételek és nyereségek	55 841	183 479	262 425	43%	370%
9 -	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	3 610	364 331	50 876	-86%	1309%
10 -	Egyéb ráfordítások és veszteségek	122 207	959 148	38 600	-96%	-68%
11 =	Adózás előtti eredmény	-293 551	-1 677 495	-15 185	99%	95%
12 -	Jövedelemadó	122	7 730	7 449	-4%	6006%
13 =	Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-293 673	-1 685 225	-22 634	99%	92%
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	73	-37	-38	-3%	-152%
21 =	Adózott vállalkozási eredmény	-293 746	-1 685 188	-22 596	99%	92%
22	Alap egy részvényre jutó eredmény (E Ft / db)	-0,0148	-0,0851	-0,0005	99%	97%
23	Hígított egy részvényre jutó eredmény (E Ft / db)	-0,0148	-0,0851	-0,0005	99%	97%

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban mintegy 185 millió forint volt, ami a bázis időszaki adathoz képest 45 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 49 százalékkal csökkent. Ennek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza. Megjegyezzük, hogy a bázis időszaki értékesítési volumen előző év azonos időszakához képesti csökkenésének oka a 2013 év végi vevőkövetelésekre elszámolt értékvesztések utáni nettósításnak köszönhető (kiszűrésre kerül az elszámolt egyéb ráfordítás, és párhuzamosan vele azonos összegben csökken az értékesítés nettó árbevétele).

3.2. Az *Anyagjellegű ráfordítások* – jelentős mértékben követve az árbevétel változást – a bázis időszakhoz képest 62 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 42 százalékkal csökkentek, míg a *Személyi jellegű ráfordítások* a bázisidőszakhoz képest 54 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 37 százalékkal csökkentek. Az *Értékcsökkenési leírás* a bázis időszakhoz képest 40 százalékos, az előző év azonos időszakához képest pedig 12 százalékos csökkenést mutat.

3.3. Az *Üzleti tevékenység eredménye* a bázisidőszakhoz képest 64 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 16 százalékkal javult. A cégcsoport tárgyidőszaki teljesítményének részletesebb elemzését az ÜZLETI JELENTÉS rész II. *Vállalati események és eredmények, konszolidált adatok* című fejezete tartalmazza, míg a beszámolási időszakot követő események árbevételre és eredményre gyakorolt hatásairól az ÜZLETI JELENTÉS rész III.3. *A beszámolási időszakon túli jelentős események (megszűnt tevékenység) főbb számviteli hatásai a fordulónapi adatokban* című fejezete szól.

3.4. A *Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei*, illetve a *Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei* sorok főként az adott és kapott kamatozat, 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 64 millió forintos, illetve a bázisidőszak 1.135 millió forintos negatív hatásával – 178 millió forint, melyhez nagyban hozzájárult az EMG csőd eljárásának sikeres befejezésével az eljárásba be nem

jelentkezett hitelezők felé fennállt tartozások kivezetésének pozitív eredményhatása. Megjegyzést érdemel itt ugyanakkor, hogy az EMG sikeres csődeljárásából, illetve a leányvállalati elszámolási struktúra átalakításából adódóan a Társaság a korábbi 2,7 milliárd forintnyival szemben a fordulónapon már mintegy 3,89 milliárd forintnyi EMG-vel szembeni követeléssel rendelkezett, melynek 790 millió forintot meghaladó részével az EMG negatív saját tőkéje még a cég 2014. novemberi értékesítését megelőzően pótbefizetéssel rendezésre került. Az EMG-vel szemben fennmaradt követelést az év végével majd értékelni kell, amely a fenti négy eredmény sor összhatását befolyásolhatja.

3.5. Az **Adózás előtti eredmény** a fenti hatások eredőjeként -15 millió forint összegű, amely a bázisidőszakhoz képest 99 százalékos, míg az előző év azonos időszakához képest 95 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-III. negyedéves, IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -22.596 eFt volt, ami a bázis időszakhoz képest 99 százalékos, az előző év azonos időszakához képest pedig 92 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 tény, amely a kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír. Kijelentjük továbbá, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített, a jelen gyorsjelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság és a fordulónapon 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 fordulónapon a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. Fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen gyorsjelentésben foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett lépéseiről, sem a Társaság és a fordulónapon még megvolt 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 ígéretek, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértékű meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a hirdetések és a különböző típusú hirdetési felületek iránti kereslet ingadozása; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkon és a médiában élesedő verseny; írók, fotóművészek vagy más kreatív munkatársak szerződésének vagy szerződésük megszűnése; adásvételi ügyletekhez szükséges jóváhagyások hiánya, vagy az ilyen ügyletek rajtunk kívül álló okból történő sikertelen zárása; a piacainkra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

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

A Társaság 2014. évi III. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2014. november 28-tól a Társaság székhelyén (1012 Budapest, Logodí 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.-2014.09.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	506 000 000	100%	100%	L
EMG Média csoport Kft.	2 340 480 000	100%	100%	L
ESTÉRT Kft. „f.a.”	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	2013Q3 ²	2013Q4	2014Q3 ²	YTD	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	L	130 666	126 687	117 591	-7,18%	-10,01%
EMG Média csoport Kft.	L	-2 916 025	-3 215 292	-3 073 761	4,40%	-5,41%
ESTÉRT Kft. „f.a.”	L	135 927	40 414	14 054	-65,22%	-89,66%
EST MEDIA Nyrt.	L	1 723 135	299 070	771 838	158,08%	-55,21%
EXIT Kiadói Kft.	L	414 375	-34 180	-5 626	83,54%	-101,36%
Magyar Vendor Kft.	L	-186 945	-46 148	-68 101	-47,57%	63,57%
Ingyenes Műsorújság Kft.	L	-328 825	-584 384	-696 869	-19,25%	-111,93%
Programata Media Group OOD.	L	55 855	51 208	49 303	-3,72%	-11,73%
Sapte Nopti SRL.	L	6 169	9 296	4 365	-53,04%	-29,24%

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	<input checked="" type="checkbox"/>	EUR	<input type="checkbox"/>	Egyéb	<input type="checkbox"/>
Egység*	1 000	<input checked="" type="checkbox"/>	1 000 000	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2013.09.30	2013.12.31	2014.09.30	YTD	Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1 335 258	314 989	2 430 481	672%	82%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	55 230	219 748	195 495	-11%	254%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	840	627	601	-4%	-28%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 279 188	94 614	2 234 385	2262%	75%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	721 708	586 416	1 915 643	227%	165%
28	I.	KÉSZLETEK	0	0	0	0%	0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	621 698	486 412	1 914 252	294%	208%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	100 008	100 000	0	-100%	-100%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	2	4	1 391	34675%	69450%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	82 477	34 834	33 434	-4%	-59%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	2 139 443	936 239	4 379 558	368%	105%
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2013.09.30	2013.12.31	2014.09.30	YTD	Y/Y
57	D	SAJÁT TŐKE	1 723 135	299 070	771 838	158%	-55%
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	-10 431 550	-10 431 551	-9 638 854	8%	8%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-27 578	-1 451 642	151 399	110%	649%
68	E	CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0%	0%
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	376 450	588 452	3 558 416	505%	845%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0	0%	0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	24 952	0	3 296 507	0%	13111%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	351 498	588 452	261 909	-55%	-25%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	39 858	48 717	49 304	1%	24%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	2 139 443	936 239	4 379 558	368%	105%

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		

	2013.09.30	2013.12.31	2014.09.30	YTD	Y/Y
Befektetett eszközök	1 270 176	447 896	344 920	-23%	-73%
Immateriális javak	867 384	380 202	310 723	-18%	-64%
Tárgyi eszközök	11 577	8 770	4 574	-48%	-60%
Befektetett pénzügyi eszközök	391 215	58 924	29 623	-50%	-92%
Forgóeszközök	1 601 795	1 056 762	1 846 729	75%	15%
Készletek	907	734	1 158	58%	28%
Eszközök összesen	2 871 971	1 504 658	2 191 649	46%	-24%
Saját tőke	987 873	-413 565	-114 830	72%	-112%
Jegyzett tőke	3 959 267	3 959 267	519 331	-87%	-87%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	24 997	0	1 134 101	0%	0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	1 859 101	1 918 223	1 172 378	-39%	-37%
Források összesen	2 871 971	1 504 658	2 191 649	46%	-24%

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	2013.09.30	2013.12.31	2014.09.30	YTD	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	8 561	13 850	1 782	-87%	-79%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE	0	0	0	0%	0%
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0	261 987	3 313 277	1165%	0%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	26 927	34 036	12 998	-62%	-52%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	48 884	64 228	27 133	-58%	-44%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	12 120	16 296	24 537	51%	102%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	66 701	343 000	3 048 121	789%	4470%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-146 071	-181 723	202 270	211%	238%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	119 621	32 129	34 338	7%	-71%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	2 460	1 190 174	86 665	-93%	3423%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	117 161	-1 158 045	-52 327	95%	-145%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-28 910	-1 339 768	149 943	111%	619%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	1 332	13 592	4 296	-68%	223%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0	125 466	2 840	-98%	0%
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	1 332	-111 874	1 456	101%	9%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-27 578	-1 451 642	151 399	110%	649%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-27 578	-1 451 642	151 399	110%	649%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-27 578	-1 451 642	151 399	110%	649%

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	<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"/>

	2013.09.30	2013.12.31	2014.09.30	YTD	Y/Y
Értékesítés nettó árbevétele	363 965	332 896	184 668	- 45%	-49%
Üzleti tevékenység eredmény (EBIT)	-229 881	-542 729	-192 790	64%	16%
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	2 696	-359 097	-46 220	87%	- 1814%
Adózás előtti eredmény	-293 551	-1 677 495	-15 185	99%	95%
Adózott eredmény	-293 746	-1 685 188	-22 596	99%	92%

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. szeptember 30-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 (2014.09.30.)			Tárgyév elején (2014.01.01.)			Időszak végén (2014.09.30.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/társaság ³	7,03	7,03	1392821	17,76	17,76	9225150	7,03	7,03	1392821	17,76	17,76	9225150
Külföldi intézményi/társaság	2,13	2,13	421059	4,6	4,6	2386259	2,13	2,13	421059	4,6	4,6	2386259
Belföldi magánszemély	87,06	87,06	17234197	56,04	56,04	29101979	87,06	87,06	17234197	56,04	56,04	29101979
Külföldi magánszemély	0,85	0,85	167380	0,09	0,09	47693	0,85	0,85	167380	0,09	0,09	47693
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,95	0,95	189091	5,52	5,52	2866644	0,95	0,95	189091	5,52	5,52	2866644
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵												
Egyéb ⁶	1,98	1,98	391789	15,99	15,99	8305400	1,98	1,98	391789	15,99	15,99	8305400
Ö S S Z E S E N	100	100	19796337	100	100	51933125	100	100	19796337	100	100	51933125

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 A belföldi intézményi/társaság soron 2014. szeptember 30-án szereplő részvénytömbből 4.124.059 darab a Kibocsátó értékpapírszámláján található felelős őrzésben, mivel a 2014. január 22-i alaptőke-emelés során kibocsátott részvényekből ekkora részvénytömb nem került transzferálásra az érintett tőkeemelők részére, abból adódóan, mert ezen személyek értékpapírszámla-adataikat még nem bocsátották a Kibocsátó rendelkezésére.

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

⁵ Pl.: EBRD, EIB, stb.

⁶ Egyes értékpapír-számlavezetők nem szolgáltatottak információt a KELER Zrt. felé a náluk lévő részvényekről. Az „Egyéb” soron szereplő mennyiségből 4.817.327 darab részvény a Random Capital Bróker Zrt-nél, 1.595.798 darab részvény a BUDA-CASH Brókerház Zrt-nél, 1.194.575 darab részvény a Quaestor Értékpapír Zrt-nél, 426.015 darab részvény a KBC Securities Magyarországi Fióktelepénél, 48.000 darab részvény a CODEX Értéktár Zrt-nél, 200 darab részvény pedig az SPB Befektetési Zrt-nél volt 2014. szeptember 30-án nyilvántartva, de ezek tulajdonosai a felsorolt értékpapír-számlavezetők adatközlésének hiányában a Kibocsátó előtt nem ismertek.

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 korrigált 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 (szeptember 30.)		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 Konzolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2014. szeptember 30-án) a bevezetett sorozatra (51.933.125 darab részvény) vonatkozóan

A Társaság öt százaléknál nagyobb tulajdonossal a rendelkezésre álló részvénykönyvi adatok és a részvényesi bejelentések alapján nem rendelkezik.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2014. szeptember 30-i állapot szerint

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

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök ²	2010.08.02	2015.08.01	391.276
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	150.591
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	1.412.330
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	912.447
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:					2.866.644

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

EST MEDIA Nyrt.									
KONSZOLIDÁLT SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSAINAK KIMUTATÁSA									
Megnevezés	Jegyzett tőke	(-) Visszavásárolt részvédek könyv szerinti értékén	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	Placi értékelési különbözések	Külső tulajdonosok részvéde	Összesen		
				Anyavállalat tulajdonosai		Nem ellenőrző részvédek			
2013.01.01. nyitó	3 969 267	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	-282 643	0	66	-282 587		
- tárgyévi eredmény				-282 643		66	-282 587		
Leányvállalatokban lévő érdekeltségükben bekövetkezett változások	0	0	0	0	0	0	0		
Visszamengőleges alkalmazás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
- önellenőrzés elszámolása									
Visszamengőleges újramegállapítás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
Egyéb	0	0	0	0	0	0	0		
2013.09.30. záró	3 969 267	0	8 222 996	-11 195 507	0	1 117	987 873		
2014.01.01. nyitó	3 969 267	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	-22 996	0	-38	-22 634		
- tárgyévi eredmény				-22 996		-38	-22 634		
Leányvállalatokban lévő érdekeltségükben bekövetkezett változások	0	0	0	0	0	0	0		
Visszamengőleges alkalmazás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
Visszamengőleges újramegállapítás hatásai	0	0	0	0	0	0	0		
Egyéb	0	0	0	0	0	0	0		
2014.09.30. záró	519 331	0	9 739 962	-10 375 109	0	966	-114 830		
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	-10 375 109	0	966			

Kapcsolódó megjegyzések

1.) A saját tőke valamennyi összetevőjére vonatkozóan az egy éb átfogó jóvőedelem lételemkénti elemzése:

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

Zb.) Egy részvényre jutó osztalékosztás:

- 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	2013.09.30. konszolidált	Ellenőrzés hatása	2014.09.30. konszolidált	Változás E Ft	%	T.évi összet. %	Hiv. megjegyzésekhez
1	Korrigált adózás előtti eredmény	-296 247		-13 033	283 214	95,60%	18,37%	15.számú
	Ebből:							
	+ Szokásos vállalkozási tevékenység adózás előtti eredménye	-293 551		-15 185	278 366	94,83%	21,41%	
	+ Megszűnő tevékenység adózás előtti eredménye							
	+ Számviteli politika változás adózás előtti eredménye							
	- Kapott osztalék, részesedés							
	- Véglegesen kapott pénzeszköz							
	+ Véglegesen átadott pénzeszköz							
	- Kapott kamatok miatti korrekció	-6 306		-4 656	1 650	26,17%	6,56%	
	+ Fizetett kamatok miatti korrekció	3 610		6 808	3 198	88,59%	-9,60%	
2	Elszámolt amortizáció	84 798		74 768	-10 030	-11,83%	-105,40%	13.számú
3	Elszámolt értékvesztés							13.számú
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete							9.számú
5	Befektetett eszközök értékelésének különbözete							12.számú, 14.számú
6	Szállítói kötelezettségek változása	123 904		-173 784	-297 688	-240,26%	244,97%	10.számú
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	303 571		-357 316	-660 887	-217,70%	503,68%	10.számú
8	Vevőkövetelések változása	-267 238		37 110	304 348	113,89%	-52,31%	5.számú
9	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	42 452		-898 018	-940 470	-2215,37%	1 265,87%	5.számú, 4.számú, 6.számú 8.számú
10	Halasztott ráfordítások változása							
11	Fizetett adó (nyereség után)	-122		-7 449	-7 327	-6005,74%	10,50%	15.számú
12	Fizetett osztalék, részesedés							15.számú
13	Kapott kamatok	6 306		4 656	-1 650	-26,17%	-6,56%	14.számú
14	Fizetett kamatok	-3 610		-6 808	-3 198	-88,59%	9,60%	14.számú
	Ebből:							
	+ Ráfordításként elszámolt kamatok	3 610		6 808	3 198	88,59%	-9,60%	
	+ Eszköz bekerülési értékében elszámolt fizetett kamatok							
I.	MŰKÖDÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN	-6 186		-1 339 874	-1 333 688	-21559,78%	1 888,72%	
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		-453,01%	11.számú
19	Kötvény kibocsátás bevétele			1 134 101	1 134 101		-1 598,65%	10.számú, 9.számú
20	Hitelfelvétel	42 762			-42 762	-100,00%		10.számú, 9.számú
21	Hosszú lejáratú adott kölcsönök / bankbetétek törlesztése							3.számú
22	Véglegesen kapott pénzeszköz							
23	Részvénybevonás (egyéb tőkebeszállítás)							11.számú
24	Kötvény visszafizetés							10.számú, 9.számú
25	Hitteltörlesztés és -visszafizetés			-22 544	-22 544		31,78%	10.számú, 9.számú
26	Hosszú lejáratú adott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek							3.számú
27	Véglegesen átadott pénzeszköz							
28	Alapítókkal szembeni / egyéb hosszú kötelezettség változása	-53 657		-163 992	-110 335	-205,63%	231,17%	10.számú, 9.számú
III.	PÉNZÜGYI CASH FLOW ÖSSZESEN	-10 895		1 268 933	1 279 828	11746,93%	-1 788,72%	
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA	-17 081		-70 941	-53 860	-315,32%	100,00%	7.számú
	Pénzeszközök nyitó	65 672		95 215	29 543	44,99%		
	Pénzeszközök záró	48 591		24 274	-24 317	-50,04%		

Az IAS 7.50. alapján a Társaság cash flow kimutatása nem tartalmazza a következőket:

- az igénybe nem vett hitellehetőségek 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 kilenc hónapjának főbb eseményei:

2014.01.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2014.01.15	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság egységes szerkezetbe foglalt alapszabálya
2014.01.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató tervezett alaptőke-emelésről
2014.01.22	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató alaptőke-emeléséről
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 cégbíróági bejegyzéséről
2014.03.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
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	Javadalmazási nyilatkozat
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	Javítás a Társaság közgyűlési meghívójához
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	A Társaság 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
2014.05.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.05.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2014. I. negyedéves konszolidált gyorsjelentése
2014.06.13	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató kötvénykibocsátással kapcsolatos kérdésekről
2014.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2014.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság egységes szerkezetbe foglalt alapszabálya
2014.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv
2014.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv
2014.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.07.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Rendkívüli közzététel befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról

2014.07.09	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság összefoglaló jelentése
2014.07.10	BÉT/EST MEDIA honlap	Rendkívüli közzététel befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2014.07.17	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató vételi jogról és társasági részesedés megszűnéséről
2014.08.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.08.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató kötvényjegyzés lezárásáról és kötvények keletkeztetéséről
2014.08.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2014. I. féléves konszolidált jelentése
2014.08.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.09.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató cégcsoport-tag felszámolásának elrendeléséről és médiatevékenységről
2014.09.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.11.04	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2014.11.10	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató társasági részesedések értékesítéséről és a média üzletág megszűnéséről

Budapest, 2014. november 28.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.