

# **ESTMEDIA**

**EST MEDIA VAGYONKEZELŐ  
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

**MAGYAR SZÁMVITELI SZABÁLYOK SZERINT KÉSZÍTETT,  
NEM AUDITÁLT  
2015. I. FÉLÉVES JELENTÉSE**

**2015. AUGUSZTUS 28.**

# TARTALOMJEGYZÉK

<b>TARTALOMJEGYZÉK</b>	<b>2</b>
<b>ÜZLETI JELENTÉS</b>	<b>3</b>
<b>Fontos bevezető megjegyzés</b>	<b>3</b>
<b>I. Bevezetés</b>	<b>3</b>
<b>II. Vállalati események</b>	<b>5</b>
<b>II.1. A Média Üzletág értékesítésére irányuló tranzakció rövid bemutatása</b>	<b>5</b>
<b>II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei</b>	<b>6</b>
<b>III. Részvényadatok</b>	<b>7</b>
<b>IV. Piaci környezet</b>	<b>7</b>
<b>V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai</b>	<b>8</b>
<b>VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai</b>	<b>9</b>
<b>A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA</b>	<b>11</b>
<b>I. Mérleg</b>	<b>11</b>
<b>1. Eszközök</b>	<b>11</b>
<b>2. Források</b>	<b>14</b>
<b>II. Eredménykimutatás</b>	<b>16</b>
<b>ADATLAPOK</b>	<b>19</b>

# ÜZLETI JELENTÉS

## Fontos bevezető megjegyzés

A jelen jelentésben írtakkal kapcsolatban a Társaság kiemeli, hogy – a 2014. november 10-i közzétételében jelzettek szerint – megszüntette Média Üzletágát, és emiatt 2015. június 30-án az EST MEDIA cégcsoport már nem állt fenn. A jelen jelentés szövege ugyanakkor utalásokat tartalmazhat a 2014. november 10-ét megelőző cégcsoportra.

## 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 leányvállalatain 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 elhúzódnó 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 Média-csoport Kft. – EMG – csőd eljárása) 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 hirdetésekben fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát – ideértve 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 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 hitelpiac szűkössége miatt a Társaság 2012-ben kénytelen volt értékesíteni a 100 százalékos társasági leányvállalat, az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzletrésztét. 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 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. Figyelemmel arra, hogy jelenleg is folyamatban van a tevékenység új fókuszterületének azonosítása, ezen lehetőségeket a Társaság most már nemcsak a média területén, hanem jóval szélesebb körben figyeli és keresi.

## II. 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 szervesen összetartozó – Print, Online, Mobil – üzletágra tagolódott. A jelen jelentés közzétételének napján a konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn, tekintettel arra, hogy a cégcsoport Média Üzletága 2014. november 10-én egy tranzakció-sorozat keretében értékesítésre és ezáltal a Társaságnál megszüntetésre került.

A korábbi évekből visszamaradt nem média befektetések 2012-es értékesítése következtében anyavállalati szinten az utóbbi években már tisztán médiafókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyt, amely 2014. november 10-ét megelőzően az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalta 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.1. A Média Üzletág értékesítésére irányuló tranzakció rövid bemutatása

A történeti kitekintés kedvéért szükséges összefoglalni, hogy amint azt a Társaság 2014. szeptember 30-i közzétételében már jelezte, három országbeli piaca – 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 szólítani. 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 portfólióinkból 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 érdekeltiségebe tartozott médiatermékek 2014. november 10-ét követően már nem a Társaság keretei között működnek.

A tranzakció 2014. november 10-ig mintegy 170 millió forinttal csökkentette a Társaságnak a féléves jelentésben közzétett 543,9 millió forintos saját tőkéjét. A 2014. év végével az EMG Médiacsoport Kft.-vel szemben fennmaradt 790 millió forintos, 10 éves lejáratú követelésre elszámolt mintegy 299 millió forintos értékvesztés a saját tőkét tovább csökkentette. Ugyanakkor az EMG Médiacsoport és érdekeltiségei időközben vállalták, hogy a Társaság részére a követelés lejáratáig évente legfeljebb 100 millió forint erejéig továbbértékesíthető médiafelületet nyújtanak.

## II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei

A Társaság a Média Üzletág értékesítését követően arra összpontosított és összpontosít, hogy megtalálja tevékenységének új fókuszterületét, annak érdekében, hogy – ahogy az a Társaság életében már több alkalommal is megtörtént – egy új vagyongazdálkodási portfólió vagy a Társaságon belüli tevékenység kiépítésével sikeresen új irányokban folytassa működését. Evégett az elmúlt időszakban a Társaság folytatta megmaradt eszközeinek kezelését, valamint értelemszerűen továbbra is a Társaság látja el a központi adminisztrációs feladatokat.

A Társaság megmaradt eszközeinek jelentős részét alkotják a Társaság által kibocsátott, 2024. augusztus 14-i lejáratú, HU0000354964 ISIN-kódú, „EM 2024” megnevezésű kötvények. Ezek kibocsátására az EMG által 2013. március 8-án kezdeményezett csődeljárásban megkötött és a Fővárosi Törvényszék Gazdasági Kollégiuma 2014. február 28-án meghozott végzésével jóváhagyott csődegyezség teljesítése végett került sor. A csődegyezség keretében ugyanis a hitelezők bejelentett és visszaigazolt követeléseinek 100 százalékát – az EMG akkori egyszemélyes tulajdonosaként – a Társaság 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 2014. augusztus 13-án került sor, és azok 2014. augusztus 14-én keletkezetté váltak 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. lejártakor – azaz 2024. augusztus 14-én – évi 9,5 százalék mértékű kamatos kamatot fog fizetni.

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 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](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 korábbi könyvvizsgálója, az Audit Service Kft. a Társaság 2012. éves egyedi és konszolidált beszámolójához 2013-ban az éves rendes közgyűlés előtt kiadott könyvvizsgálói jelentéseit 2015 áprilisában visszavonta és helyettük új könyvvizsgálói jelentéseket adott ki. Ezeket – amelyeknek megváltozott tartalmi elemeivel a Társaság nem feltétlenül értett egyet – 2015. április 28-án közzétette. A 2013. április 29-én közzétett 2012. éves egyedi és konszolidált beszámoló vonatkozásában további intézkedés vagy közzététel az előző könyvvizsgáló véleménye szerint sem szükséges.

A Társaság 2015. évi éves rendes közgyűlése 2015. április 30-án került megtartásra. A Társaság 2014. évi (egyedi) éves beszámolójához készült könyvvizsgálói jelentésben – bár a beszámoló könyvvizsgáló által auditált – a könyvvizsgáló a véleménynyilvánítást a beszámolóval visszautasította amiatt, mert megítélése szerint nem tudott elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a vélemény megadásához. A Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság írásos jelentésében elemezte és áttekintette a véleménynyilvánítás visszautasításának alapjául szolgáló tényeket és körülményeket, és a testületek arra a következtetésre jutottak, hogy a Társaságnak az „egyéb követelések” mérlegsoron szereplő, 491.565eFt értékű, EMG Média-csoport Kft-vel szemben kimutatott követelése vonatkozásában a könyvvizsgáló által megjelölt bizonytalanságok (a Társaság eddig nem hasznosította a követelés fejében igénybe vehető reklámfelületet, valamint múltbeli információ, hasznosítási szerződések és a jövőre vonatkozó piaci információk nem állnak rendelkezésre) olyan jellegűek, hogy a könyvvizsgáló ezek miatt semmilyen könyv szerinti érték alátámasztásához nem tudna elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni. A bizottságok megállapították, hogy a Társaság vezetése az óvatosság elve szerint eljárva már a 2014. évben is a

jövőbeli hasznosításra vonatkozó cash-flow előrejelzés jelenérték-számítása alapján 37,8 százalékos értékvesztést számolt el a tárgybeli követelésre. A beszámolóhoz kapcsolódó kiegészítő mellékletben bemutatásra került az is, hogy amennyiben az előrejelzés nem vagy nem teljeskörűen valósul meg, úgy a Társaság a tényleges cash-flow előrevetítésével a jelenérték-számítást újra elvégzi, és ennek alapján újabb, illetve a hirdetési lehetőség esetleges megszűnése esetén 100 százalékos mértékű értékvesztést számol el. A könyvvizsgálói jelentés továbbá azt a megállapítást tartalmazta, hogy a Társaság 2014. december 31-i likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a lejárt rövid lejáratú kötelezettségek rendezésére, valamint nem áll rendelkezésre olyan cash-flow előrejelzés és jövedelemforrás, amely a jövőben esedékessé váló, kötvénykibocsátásból eredő fizetési kötelezettségekre fedezetet biztosítana. Tekintettel arra, hogy a 2014. évi beszámoló elfogadása tárgyában a Társaság 2015. április 30-i közgyűlésének kellett határoznia, viszont a rendelkezésre álló rövid idő nem tette lehetővé megalapozott álláspont kialakítását, a Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság azt a javaslatot tette a közgyűlés részére, hogy a Társaság 2014. évi éves beszámolóját ne fogadja el. Arra az esetre, ha a közgyűlés a beszámolót elfogadta volna, a bizottságok felhívták a részvényesek figyelmét, hogy a Társaság auditált beszámolójából az tűnik ki, hogy a Társaság saját tőkéje 40.192eFt, azaz a jegyzett tőke 7,74 százaléka, ezért a tőke rendezéséről egy soron következő rendkívüli közgyűlésen mindenképpen döntenie szükséges.

A Társaság 2015. április 30-i éves rendes közgyűlésén a részvényesek – az Igazgatóság indítványának megfelelően – a 2014. évi éves beszámolót elfogadták.

A Társaság 2015. május 11-i folytatólagos közgyűlésén a Társaság könyvvizsgálójának a 2015. üzleti évre, a 2016. évi rendes közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2016. április 30-ig terjedő hatállyal, 2.000.000,-Ft + ÁFA éves díjazás mellett megválasztotta a DERZSI & WERNITZER Pénzügyi Számviteli Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságot, amelynek nevében a Részvénytársaság könyvvizsgálatát Derzsi György könyvvizsgáló végzi el.

A Társaság 2015. június 19-i rendkívüli közgyűlése a 2014. évi egyedi éves beszámoló szerinti saját tőke / jegyzett tőke arányra figyelemmel határozott a Társaság alaptőkéjének leszállításáról a korábbi 519.331.250 forintról – 478.823.412,5 forint mértékben – 40.507.837,5 forintra. Az alaptőke-leszállítás oka veszteségrendezés volt, a végrehajtás módja a részvények névértékének csökkentése a korábbi 10 forintos névértékről 0,78 forintos (78 filléres) névértékre. Az alaptőke-leszállítás bejegyzését követően a Társaság alaptőkéje 51.933.125 darab, egyenként 0,78 forint (78 fillér) névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú törzsrészvényből fog állni.

A Társaság 2015. július 22-i rendkívüli közgyűlése – figyelemmel arra, hogy az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság tagjainak mandátuma 2015. augusztus 1-én lejárt – a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra az Igazgatóság korábbi tagjai közül újraválasztotta dr. Balázs Csaba, Bencze György, Kovács András és Pankotai Csaba urakat és az Igazgatóság tagjává választotta Faragó Péter és Kovács Péter urakat, a Felügyelő Bizottság és Audit Bizottság korábbi tagjait – Bognár Attila, Klementisz-Csikós Gábor és dr. Kósik Tamás urakat – pedig a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra újraválasztotta ezen testületekbe.

### **III. Részvényadatok**

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.

Az EST MEDIA részvények 2015. első negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 385 ezer forint volt. A 2015. január 5-i nyitóár 1,4 forint, a 2015. március 31-i záróár 2 forint volt. A részvények 2015. második negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 920 ezer forint volt. A 2015. április 1-i nyitóár 2 forint, a 2015. június 30-i záróár 1,9 forint volt.

### **IV. Piaci környezet**

A piaci környezet bemutatása kapcsán fontos újrólág kiemelni, hogy a jelen jelentés közzététele napján a konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn, így a médiapiaci helyzetnek a Társaság

jelentéskori tevékenységére nézve relevanciája nincsen, ezért annak részletezését mellőztük.

A piaci környezet bemutatásakor a Társaság megmaradt tevékenységére kell figyelemmel lennünk. Ez jelenleg alapvetően a megmaradt vagyonelemek kezeléséből áll. A vagyonevelési tevékenység mindazonáltal önmagában nem olyan tevékenység, amelynek vonatkozásában megalapozottan beszélhetnénk szokásos értelemben vett piacról vagy piaci környezetről, emiatt ezek bemutatásának akkor lesz helye, amikor a Társaság megtalálta tevékenységének új fókuszterületét, és belépett új piacokra.

## **V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai**

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok a korábbi Média Üzletág 2014. november 10-i értékesítését követően megváltoztak. Ezen időpontot követően a korábban a Társaság befektetéseiként szerepelt vállalatok, tehát a Média Üzletág és a nem média jellegű befektetések tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokat már nem kell figyelembe venni. A kockázatok értékelése körében a jelen jelentés közzétételékor 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 kezdte kellő időben a jelenlegi vagyonevelést kiegészítő vagy új fókuszterületi üzleti tevékenységhez, melynek elmaradása végső soron a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további stagnálása vagy romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A likviditási helyzet következtében és az utóbbi években folyamatosan gyorsuló – a 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 gazdálkodóhoz 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. Ennek az állapotnak (a jelen gyorsjelentés fordulónapján a Társaság likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére) a további elhúzódnása azzal is járhat, hogy korábban a cash-flow-ból kezelhető kötelezettségállomány (pl. szállítói tartozások, bér- és adótartozások) már nem lesz menedzselhető, ami végső soron a tevékenység – és a Társaság – megszűnését eredményezheti.

Kockázat még, hogy a korábbi évek saját tőke veszteségein túl a 2014. november 10-i tranzakció saját tőkét csökkentő hatásai, illetve egyéb hatások és az év végén elszámolt értékvesztés miatt szükségessé vált a saját tőke helyzet rendezése. Erre figyelemmel a Társaság 2015. június 19-re összehívott közgyűlése a Társaság alaptőkéjének leszállításáról határozott. Ugyanakkor a saját tőke a 2015. év során esetlegesen bekövetkező egyéb, azt érintő hatások (pl. az esetleges veszteségek, év végi értékvesztések) miatt tovább csökkenhet. Nem kizárt, hogy a múltbéli tőkevesztést kezelő tőkerendezésen túl egy ilyen körülmény bekövetkezése újabb tőkerendezési kötelezettséggel járhat majd. Amennyiben egy újabb tőkerendezésre nem kizárólag a jegyzett tőke csökkentése útján, hanem friss tőke bevonásával (kibocsátás) kerül majd 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 pénzügyi 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 lejáratok (2024-ben) jelentkező jelentős mértékű egyösszegű tőke- és kamatfizetési kötelezettség további kockázati tényezőt jelent majd (az új fókuszterület megtalálásáig nem áll rendelkezésére egy olyan cash-flow előrejelzés és jövedelemforrás, amely a jövőben esedékessé váló, kötvénykibocsátásból eredő fizetési kötelezettségeire fedezetet biztosítana), 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 árlépésközök 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 tőzsrészvények 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 II.1. 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 egyfelől a Társaság eddig nem kiaknázható tartalékai (pl. elhatárolt veszteség, médiafelületek értékesítési lehetősége vagy saját célú használata), másfelől a tőzsdei jelenlét hozzáadott értéket jelenthetnek.

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

A reorganizáció során 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 zsuogorodik, 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 csőd eljárása) 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 hirdetésekkel 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 JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

### I. MÉRLEG

A Társaság ugyanazt a számviteli politikát és ugyanolyan számítási módszereket követ az időszak végi pénzügyi kimutatásokban (a tárgyidőszakban), mint a legutóbbi éves pénzügyi kimutatásokban (a bázisidőszakban), illetve az előző év azonos időszakában.

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal magasabb, míg az előző év azonos időszakához képest 7 százalékkal csökkent. Eszköz oldalon a forgóeszközök állománya a bázisidőszakhoz képest lényegében változatlan, az előző év azonos időszakához képest pedig 56 százalékkal csökkent, míg a befektetett eszközök a bázisidőszakhoz képest 2 százalékkal csökkentek, az előző év azonos időszakához képest pedig 599 százalékkal nőttek. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 13 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, illetve 94 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a hosszú lejáratú kötelezettségek az előző év azonos időszakai nullához képest mind a bázisidőszakra, mind a tárgyidőszakra csaknem 3,3 milliárd forinttal növekedtek, a saját tőke pedig az előző év azonos időszakához képest 92 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest 7 százalékkal növekedett.

Az egyértelműség kedvéért megjegyezzük, hogy a bázisidőszak megjelölés alatt mind a mérleg, mind az eredménykimutatás esetében a 2014.12.31-i adatokat értjük.

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

### 1. ESZKÖZÖK

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
			2015. június 30.		adatok E Ft-ban	
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
1	<b>A. Befektetett eszközök</b>	265 034	1 898 401	1 852 137	-2%	599%
2	<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	203 686	187 303	171 188	-9%	-16%
3	Alapítás-átszervezés aktivált értéke					
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke					
5	Vagyoni értékű jogok	868	5 565	567	-90%	-35%
6	Szellemi termékek	202 818	181 738	170 621	-6%	-16%
7	Üzleti vagy cégérték					
8	Immateriális javakra adott előlegek					
9	Immateriális javak értékhelyesbitése					
10	<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	682	521	372	-29%	-45%
11	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok					
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek	591	445	311	-30%	-47%
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	91	76	61	-20%	-33%
14	Tenyészállatok					
15	Beruházások, felújítások					
16	Beruházásokra adott előlegek					
17	Tárgyi eszközök értékhelyesbitése					
18	<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	60 666	1 710 577	1 680 577	-2%	2670%
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	60 666				-100%
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban					
21	Egyéb tartós részesedés					
22	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban					
23	Egyéb tartósan adott kölcsön					
24	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír		1 710 577	1 680 577	-2%	
25	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbitése					
26	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete					

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)							
		2015. június 30.	adatok E Ft-ban				
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y	
a	b	c	e	d	g	f	
27	<b>B. Forgóeszközök</b>	3 864 488	1 708 327	1 712 453	0%	-56%	
28	I. KÉSZLETEK	-	-	-			
29	Anyagok						
30	Befejezetlen termelés és félkész termékek						
31	Növendék-, hizó- és egyéb állatok						
32	Késztermékek						
33	Áruk						
34	Készletekre adott előlegek						
35	II. KÖVETELÉSEK	3 749 482	1 708 317	1 712 433	0%	-54%	
36	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	729	38 660	560	-99%	-23%	
37	Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	3 697 292				-100%	
38	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben						
39	Váltókövetelések						
40	Egyéb követelések	51 461	1 669 657	1 711 873	3%	3227%	
41	Követelések értékelési különbözete						
42	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete						
43	III. ÉRTÉKPAPÍROK	115 000	-	-		-100%	
44	Részesedés kapcsoló vállalkozásban						
45	Egyéb részesedés	115 000				-100%	
46	Saját részvények, saját üzletrészek						
47	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok						
48	Értékpapírok értékelési különbözete						
49	IV. PÉNZESZKÖZÖK	6	10	20	100%		
50	Pénztár, csekkek	6	10	20	100%	233%	
51	Bankbetétek						
52	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	465	101 705	264 333	160%	56746%	
53	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	465	101 705	264 333	160%	56746%	
54	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása						
55	Halasztott ráfordítások						
56	<b>Eszközök összesen</b>	4 129 987	3 708 433	3 828 923	3%	-7%	

1.1. A **Befektetett eszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 2 százalékkal csökkent, míg az előző év azonos időszakához képest 599 százalékkal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. Az *Immateriális javak* állománya elsősorban az elszámolt értékcsökkenések miatt 16 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához és 9 százalékkal a bázisidőszakhoz képest.

1.1.2. A *Tárgyi eszközök* nominálisan nem jelentős értéke 29 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, illetve 45 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

1.1.3. A *Befektetett pénzügyi eszközök* állománya 2670 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához, míg 2 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest. Ezen belül a Társaság cégcsoportjának megszűnése miatt a *Tartós részesedés kapcsoló vállalkozásban* soron már sem a bázis-, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi, míg a *Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír* soron szerepel a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállomány, amely a bázisidőszaki adathoz képest 30 millió forinttal csökkent.

1.2. A **Forgóeszközök** állománya 56 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a bázisidőszakhoz képest érdemben változatlan.

1.2.1. A *Követelések* az előző év azonos időszakához képest 54 százalékkal csökkentek, a bázisidőszakhoz képest pedig érdemben változatlanok. Ezen belül a *Követelések áruszállításból és szolgáltatásból* sor értéke az előző év azonos időszakához képest mintegy 17 ezer forinttal, a bázisidőszakhoz képest pedig mintegy 38 millió forinttal csökkent, míg a Társaság cégcsoportjának megszűnése miatt a *Követelések kapcsoló vállalkozással szemben*, illetve a *Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben* sorokon már sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi. Ugyanakkor az *Egyéb követelések* az előző év

azonos időszakához képest 3227 százalékkal (a bázisidőszakhoz képest 42 millió forinttal) nőttek, legnagyobb részben azért, mert itt került kimutatásra az értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt, illetve az EMG Kft. csőd eljárása kapcsán még át nem vett vagy átvett, de időközben kölcsönadott kötvényekre vonatkozó követelés fordulónapi értéke.

1.2.2. Az *Értékpapírok* sor előző év azonos időszakához képesti változását egy kisebbségi részesedés értékesítése okozta.

1.2.3. A *Pénzeszközök* állománya a bázisidőszakhoz képest nominálisan lényegében nem változott.

1.3. Az *Aktív időbeli elhatárolások* értéke 56746 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg 160 százalékkal a bázisidőszakhoz képest és ezen belül a *Bevételek aktív időbeli elhatárolása* soron került kimutatásra a fordulónapon a Társaság birtokában volt vagy a Társaság által követelt saját kötvényekre eső, a kibocsátás napjától 2015. június 30-ig terjedő időszakra eső kamatkövetelés, valamint a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelés után a 2015. június 30-ig terjedő időszakra eső, a 2024-es lejáratkor esedékes, részben – a tőkére 2014. december 31-él elszámolt mértékig történt – értékvesztéssel csökkentett kamatkövetelés.

## 2. FORRÁSOK

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
		2015. június 30.		adatok E Ft-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
57	<b>D. Saját tőke</b>	543 943	40 192	43 062	7%	-92%
58	I. JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	519 331		
59	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken					
60	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)					
61	III. TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962		
62	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	- 9 638 854	- 12 738 855	- 10 219 101	20%	-6%
63	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK					
64	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	-	-	-		
65	Érték helyesbítés értékelési tartaléka					
66	Valós értékelés értékelési tartaléka					
67	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	- 76 496	2 519 754	2 870	-100%	104%
68	<b>E. Céltartalékok</b>	-	-	-		
69	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
70	Céltartalék a jövőbeni költségekre					
71	Egyéb céltartalék					
72	<b>F. Kötelezettségek</b>	3 553 108	3 537 241	3 506 327	-1%	-1%
73	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-		
74	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
75	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
76	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
77	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-	3 296 507	3 296 507		
78	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
79	Átváltoztatható és átváltozó kötvények					
80	Tartozások kötvénykibocsátásból		3 296 507	3 296 507		
81	Beruházási és fejlesztési hitelek					
82	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
83	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
84	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
85	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
		2015. június 30.		adatok E Ft-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
86	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 553 108	240 734	209 820	-13%	-94%
87	Rövid lejáratú kölcsönök	445	5 921	990	-83%	122%
88	ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények					
89	Rövid lejáratú hitelek	44		15		-66%
90	Vevőktől kapott előlegek					
91	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	55 736	95 365	63 669	-33%	14%
92	Váltótartozások					
93	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	3 372 955				-100%
94	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
95	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	123 928	139 448	145 146	4%	17%
96	Kötelezettségek értékelési különbözete					
97	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete					
98	<b>G. Passzív időbeli elhatárolások</b>	32 936	131 000	279 534	113%	749%
99	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
100	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	23 832	124 619	275 832	121%	1057%
101	Halasztott bevételek	9 104	6 381	3 702	-42%	-59%
102	<b>Források összesen</b>	4 129 987	3 708 433	3 828 923	3%	-7%

2.1. A **Saját tőke** az előző év azonos időszakához képest 92 százalékkal csökkent, a bázisidőszakhoz képest pedig 7 százalékkal nőtt a következő hatások eredőjeként. A *Jegyzett tőke* és a *Tőketartalék* mind az előző év azonos időszakában, mind a bázisidőszakban a tárgyidőszakkal azonos. Az *Eredménytartalék* az előző év azonos időszakáról a bázisidőszakra az EMG Kft. részére annak értékesítését megelőzően teljesített pótbefizetés összegével csökkent, majd a tárgyidőszakra a bázisidőszaki *Mérleg szerinti eredmény* sor összegével nőtt. A tárgyidőszaki *Mérleg szerinti eredmény* sor az időszaki adózott eredménnyel azonos összegben került kimutatásra.

2.2. A **Kötelezettségek** állománya mind az előző év azonos időszakához képest, mind a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal csökkent, az alábbi tételekből adódóan.

2.2.1. A *Hosszú lejáratú kötelezettségek* között a *Tartozások kötvénykibocsátásból* soron került kimutatásra mind a bázisidőszakban, mind a tárgyidőszakban a Társaság által az EMG Kft. csődeljárása kapcsán kibocsátott kötvénysorozat értéke. A kötvények lejáratára 2024. augusztus 14., az évi 9,5 százalék tőkésedő kamat a lejáratkor a tőkével együtt esedékes.

2.2.2. A *Rövid lejáratú kötelezettségek* állománya az előző év azonos időszakához képest 94 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 13 százalékkal csökkent. Ezen belül a *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* sor összege az előző év azonos időszakához képest mintegy 8 millió forinttal nőtt, a bázisidőszakhoz képest pedig mintegy 32 millió forinttal csökkent. Az *Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek* összege az előző év azonos időszakához képest 17 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 4 százalékkal nőtt. A Társaság cégcsoportjának megszűnése miatt a *Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben* soron sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi, szemben az előző év azonos időszaki mintegy 3.373 millió forintos értékkel.

2.3. A **Passzív időbeli elhatárolások** értéke 749 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához, míg 113 százalékkal a bázisidőszaki adathoz képest.

2.3.1. A *Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása* soron szereplő tárgyidőszaki érték a Társaság által kibocsátott kötvények után fizetendő, a kibocsátás napjától 2015. június 30-ig terjedő időszakra eső kamatkötelezettségnek (melyet egyébként a kötvények lejáratok, 2024. augusztusában kell majd a tőkével együtt megfizetni) felel meg.

2.3.2. A *Halasztott bevételek* sor az előző év azonos időszakához képest 59 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 42 százalékkal csökkent. Itt kerülnek kimutatásra a 2006-os WEBGYÁR pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

## II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)							
			2015. június 30.		adatok E Ft-ban		
Sor-szám		A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
a		b	c	d	e	f	g
1	1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	541	32 925	25 100	-24%	4540%
2	2	Exportértékesítés nettó árbevétele					
3	I.	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01+02)</b>	541	32 925	25 100	-24%	4540%
4	3	Saját termelésű készletek állományváltozása ±					
5	4	Saját előállítású eszközök aktivált értéke					
6	II.	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)</b>	-	-	-		
7	III.	<b>Egyéb bevételek</b>	2 696 256	6 413 276		-100%	-100%
8		ebből: visszaírt értékvesztés		-			
9	5	Anyagköltség	30	45	5	-89%	-83%
10	6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	5 969	42 034	1 514	-96%	-75%
11	7	Egyéb szolgáltatások értéke	1 543	6 046	1 653	-73%	7%
12	8	Eladott áruk beszerzési értéke					
13	9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	317	474		-100%	-100%
14	IV.	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)</b>	7 859	48 599	3 172	-93%	-60%
15	10	Bérlőköltség	14 158	27 619	9 257	-66%	-35%
16	11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	174	304	100	-67%	-43%
17	12	Bérráulékok	4 055	7 925	2 645	-67%	-35%
18	V.	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	18 387	35 848	12 002	-67%	-35%
19	VI.	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	16 265	32 809	16 265	-50%	
20	VII.	<b>Egyéb ráfordítások</b>	2 696 457	3 759 373	18 863	-99%	-99%
21		ebből: értékvesztés		298 746	18 350	-94%	
22	A.	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)</b>	- 42 171	2 569 572	- 25 202	-101%	40%

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)							
			2015. június 30.		adatok E Ft-ban		
Sor-szám		A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
a		b	c	d	e	g	f
23	13	Kapott (járó) osztalék és részesedés					
24		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
25	14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége		10 508		-100%	
26		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
27	15	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége		68 272	132 432	94%	
28		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
29	16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	826	34 350	48 545	41%	5777%
30		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
31	17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei					
32		ebből: értékelési különbözet					
33	VIII.	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)</b>	826	113 130	180 977	60%	21810%
34	18	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése		43 918		-100%	
35		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
36	19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	1 043	121 706	155 339	28%	14793%
37		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
38	20	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	33 947				-100%
39	21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai		141		-100%	
40		ebből: értékelési különbözet					
41	IX.	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19±20+21)</b>	34 990	165 765	155 339	-6%	344%
42	B.	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)</b>	- 34 164	- 52 635	25 638	149%	175%
43	C.	<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)</b>	- 76 335	2 516 937	436	-100%	101%
44	X.	<b>Rendkívüli bevételek</b>	2 679	5 657	2 852	-50%	6%
45	XI.	<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	2 840	2 840		-100%	-100%
46	D.	<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)</b>	- 161	2 817	2 852	1%	1871%
47	E.	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)</b>	- 76 496	2 519 754	3 288	-100%	104%
48	XII.	<b>Adófizetési kötelezettség</b>			418		
49	F.	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)</b>	- 76 496	2 519 754	2 870	-100%	104%
50	22	Eredménytartalék igénybe vétele osztalékra, részesedésre					
51	23	Jóváhagyott osztalék, részesedés					
52	23/a	Kisbbségi tulajdonosra jutó mérleg szerinti eredmény		-			
53	G.	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F+22-23)</b>	- 76 496	2 519 754	2 870	-100%	104%



3.1. Az **Értékesítés nettó árbevétele** a tárgyidőszakban mintegy 25 millió forint volt, ami az előző év azonos időszaki adatahoz képest 4540 százalékkal magasabb, míg a bázisidőszaki adatnál 24 százalékkal alacsonyabb. Ennek értéke a Társaság tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az **Egyéb bevételek** bázisidőszaki nominálisan jelentősen megugrott értéke egyrészt a korábbi években többnyire 100 százalékkal leírt követeléseknek a korábban megvolt cégcsoporton belüli, bekerülési értéken történt átruházásaiból, másrészt pedig az EMG Kft. részére annak értékesítését megelőzően nyújtott pótbefizetésből adódik. A tárgyidőszakban ezen sor értéke nulla.

3.3. Az **Anyagjellegű ráfordítások** összértéke az előző év azonos időszakához képest 60 százalékkal, a bázisidőszaki adatahoz képest pedig 93 százalékkal csökkentek, elsősorban a Társaság beszűkült tevékenysége miatt.

3.4. A **Személyi jellegű ráfordítások** 35 százalékkal, illetve 67 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához, illetve a bázisidőszakhoz képest, alapvetően a Társaság szűkülő tevékenysége okán csökkenő létszámú személyzet miatt.

3.5. Az **Egyéb ráfordítások** bázisidőszaki nominálisan jelentősen megugrott értéke egyrészt a korábbi években 100 százaléknál kisebb mértékben leírt követeléseknek a korábban megvolt cégcsoporton belüli, bekerülési értéken történt átruházásaiból, másrészt pedig az EMG Kft. részére annak értékesítését megelőzően nyújtott pótbefizetésből adódik. A tárgyidőszakban ezen sor értéke 18,863 millió forint, melynek legnagyobb részét a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média-csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelés után a 2015. június 30-ig terjedő időszakra eső, a 2024-es lejáratkor esedékes kamatkövetelésre elszámolt értékvesztés teszi ki.

3.6. Az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sor 25,2 millió forintos veszteséget mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 42,2 millió forintos üzemi veszteségével. (A bázisidőszaki nominálisan kiugró adat nagyrészt az akkori **Egyéb bevételek** és **Egyéb ráfordítások** egyenlegéből adódott.)

3.7. A **Pénzügyi műveletek bevételei**, illetve a **Pénzügyi műveletek ráfordításai** sorok a tárgyidőszakban az adott és kapott kamatokat (nagyobb részt a Társaság által kibocsátott kötvény után fizetendő, illetve követelt, egyébként elhatárolt kamatokat) tartalmazzák. Ezen eredmény sorok összhatása a tárgyidőszakban 25,6 millió forint volt, szemben az előző év azonos időszakának mintegy -34 millió forintos értékével, illetve a bázisidőszaki mintegy -53 millió forinttal.

3.8. A **Szokásos vállalkozási eredmény** sor az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sornak a **Pénzügyi műveletek eredménye** sor értékével korrigálva 436 ezer forintos eredményt mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 76 millió forintos veszteségével, illetve a bázisidőszaki, a fentiek szerinti nominálisan kiugró üzemi eredményből adódó szintén nominálisan kiugró eredménnyel.

3.9. A 2,85 millió forintos **Rendkívüli eredmény** soron szereplő összeggel – mely egyenlegből 2,6 millió forint a halasztott bevételek tárgyidőszaki feloldásából eredő összeg – növelt **Szokásos vállalkozási eredmény** vezet el a Társaság **Adózás előtti eredményéhez**, ami 3,288 millió forint, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 76 millió forintos veszteségével, illetve az előzőekben részletezett okokból nominálisan kiugróan magas bázisidőszaki pozitív eredménnyel.

3.10. A tárgyidőszaki **Adózott eredmény** az **Adózás előtti eredmény** Adófizetési kötelezettséggel csökkentett összege, 2,87 millió forint.

3.11. A **Mérleg szerinti eredmény** megegyezik az **Adózott eredménnyel**, azaz **2.870.000,-Ft, azaz Kettőmillió-nyolcszázhetvenezer**, szemben az előző év azonos időszaki mintegy 76 millió forintos veszteséggel.

---

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. A beszámoló fordulónapja és lenti dátuma közötti időszakban nem történt olyan lényeges és jelentős esemény, mely hatással lenne a beszámolóra.

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 jelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, valamint azt is, hogy a jelen jelentésben közzétett üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. Fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen jelentésben foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett lépéseiről, sem a Társaság eredményeiről, terveiről, piacairól, a tevékenységet érintő kockázatokról és egyéb körülményekről. A jelen jelentésben foglalt olyan kijelentések, amelyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű igealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértéket meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; 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 jelentésben szereplő, illetőleg megjelenített, védjegyoltalom alatt álló szöveges vagy képi megjelölések minden esetben a védjegyjogosult tulajdonát képezik. Azok bármilyen felhasználása kizárólag a vonatkozó védjegyjogosult engedélyével történhet.

A Társaság 2015. évi I. féléves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2015. augusztus 28-tól a Társaság székhelyén (1012 Budapest, Logodi u. 49.), továbbá honlapján, a [www.estmedia.hu](http://www.estmedia.hu) címen, a BÉT honlapján a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) cím alatt, valamint a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon.

**EST 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:	2015.01.01.-2015.06.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

***Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok***

**PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok**

Az EST MEDIA Nyrt. (bejegyzett alaptőke: 519.331.250,-Ft, saját tőke: 43.062eFt, kibocsátott részvények száma: 51.933.125 darab, egyenként tíz forint névértékű törzsrészvény, a 2015. június 19-én elhatározott alaptőke-leszállítás cégbírósi bejegyzését követően az alaptőke mértéke 40.507.837,5 forintra csökken majd, amelyet 51.933.125 darab, egyenként 78 fillér névértékű törzsrészvény testesít meg) konzolidációs körébe gazdasági társaság 2015. június 30-án nem tartozott, továbbá azóta sem tartozik.

## 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 <input checked="" type="checkbox"/>	IFRS <input type="checkbox"/>	Egyéb <input type="checkbox"/>

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

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
1	A	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>265 034</b>	<b>1 898 401</b>	<b>1 852 137</b>	<b>-2%</b>	<b>599%</b>
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	203 686	187 303	171 188	-9%	-16%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	682	521	372	-29%	-45%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	60 666	1 710 577	1 680 577	-2%	2670%
27	B	<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>3 864 488</b>	<b>1 708 327</b>	<b>1 712 453</b>	<b>0%</b>	<b>-56%</b>
28	I.	KÉSZLETEK				0%	0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	3 749 482	1 708 317	1 712 433	0%	-54%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	115 000	0		0%	-100%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	6	10	20	100%	233%
52	C	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>465</b>	<b>101 705</b>	<b>264 333</b>	<b>160%</b>	<b>56746%</b>
56		<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>4 129 987</b>	<b>3 708 433</b>	<b>3 828 923</b>	<b>3%</b>	<b>-7%</b>
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
57	D	<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>543 943</b>	<b>40 192</b>	<b>43 062</b>	<b>7%</b>	<b>-92%</b>
58	1.	JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	519 331	0%	0%
61	2.	TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962	0%	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-9 638 854	-12 738 855	-10 219 101	20%	-6%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-76 496	2 519 754	2 870	-100%	104%
68	E	<b>CÉLTARTALÉKOK</b>				<b>0%</b>	<b>0%</b>
72	F	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>3 553 108</b>	<b>3 537 241</b>	<b>3 506 327</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK				0%	0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		3 296 507	3 296 507	0%	0%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 553 108	240 734	209 820	-13%	-94%
98	G	<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>32 936</b>	<b>131 000</b>	<b>279 534</b>	<b>113%</b>	<b>749%</b>
102		<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>4 129 987</b>	<b>3 708 433</b>	<b>3 828 923</b>	<b>3%</b>	<b>-7%</b>

**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"/>	

EST MEDIA Nyrt.							
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	Q/Q	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	541	32 925	25 100	-24%	4540%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE				0%	0%
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	2 696 256	6 413 276		-100%	-100%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	7 859	48 599	3 172	-93%	-60%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	18 387	35 848	12 002	-67%	-35%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	16 265	32 809	16 265	-50%	0%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	2 696 457	3 759 373	18 863	-99%	-99%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-42 171	2 569 572	-25 202	-101%	40%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	826	113 130	180 977	60%	21810%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	34 990	165 765	155 339	-6%	344%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-34 164	-52 635	25 638	149%	175%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-76 335	2 516 937	436	-100%	101%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	2 679	5 657	2 852	-50%	6%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	2 840	2 840		-100%	-100%
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	-161	2 817	2 852	1%	1871%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-76 496	2 519 754	3 288	-100%	104%
48	XII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG			418	0%	0%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-76 496	2 519 754	2 870	-100%	104%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-76 496	2 519 754	2 870	-100%	104%

**PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek**

Az EST MEDIA Nyrt-nél sem 2015. június 30-án, sem az azóta eltelt időszakban nem álltak fenn mérlegen kívüli jelentősebb tételek.

**5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2015. június 30-i állapot szerint**

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

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2015.01.01.)			Időszak végén (2015.06.30.)			Tárgyév elején (2015.01.01.)			Időszak végén (2015.06.30.)		
	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db	% <sup>1</sup>	% <sup>2</sup>	Db
Belföldi intézményi/társaság	9,67	9,67	5021012	9,42	9,42	4892673	9,67	9,67	5021012	9,42	9,42	4892673
Külföldi intézményi/társaság	0,91	0,91	474409	0,63	0,63	326309	0,91	0,91	474409	0,63	0,63	326309
Belföldi magánszemély	75,85	75,85	39390403	76,38	76,38	39664104	75,85	75,85	39390403	76,38	76,38	39664104
Külföldi magánszemély	0,1	0,1	50193	0,09	0,09	47804	0,1	0,1	50193	0,09	0,09	47804
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	5,52	5,52	2866644	5,52	5,52	2866644	5,52	5,52	2866644	5,52	5,52	2866644
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos <sup>3</sup>												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények <sup>4</sup>												
Egyéb <sup>5</sup>	7,95	7,95	4130464	7,96	7,96	4135591	7,95	7,95	4130464	7,96	7,96	4135591
<b>Ö S S Z E S E N</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>51933125</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>51933125</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>51933125</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>51933125</b>

<sup>1</sup> Tulajdoni hányad.

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

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

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

<sup>5</sup> Egyes értékpapír-számlavezetők nem szolgáltatottak információt a KELER Zrt. felé a náluk lévő részvényekről. Az „Egyéb” soron szereplő mennyiségből 1.329.400 darab részvény a QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt-nél, 1.162.034 darab részvény a BUDA-CASH Brókerház Zrt-nél, 1.023.485 darab részvény a Clearstream Banking SA-nál, 375.586 darab részvény a KBC Securities Magyarországi Fióktelepénél, 244.986 darab részvény a Concorde Értékpapír Zrt-nél, 100 darab részvény pedig a Hungária értékpapír Zrt-nél volt 2015. június 30-án nyilvántartva, de ezek tulajdonosai a felsorolt értékpapír-számlavezetők adatközlésének hiányában a Kibocsátó előtt nem ismertek.

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

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

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

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

**RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2015. június 30-án) a bevezetett sorozatra (51.933.125 darab részvény) vonatkozóan**

A Társaság öt százaléknál nagyobb tulajdonossal nem rendelkezik.

**Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2015. június 30-i állapot szerint, valamint a jelen jelentés közzétételének napján**

**TSZ2. Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak 2015. június 30-án**

Jelleg <sup>1</sup>	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök <sup>2</sup>	2010.08.02	2015.08.01	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 <sup>2</sup>	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Klementisz-Csikós Gábor	-	2011.01.06	2015.08.01	0
FB, AB	Dr. Kósik Tamás	-	2010.08.02	2015.08.01	0
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					2.866.644

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

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

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

Jelleg <sup>1</sup>	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök <sup>2</sup>	2010.08.02	Határozatlan	391.276
IT	Bencze György	IT alelnök <sup>2</sup>	2010.08.02	Határozatlan	150.591
IT	Faragó Péter	-	2015.08.02	Határozatlan	
IT	Kovács András	-	2011.09.15	Határozatlan	1.412.330
IT	Kovács Péter	-	2015.08.02	Határozatlan	
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	Határozatlan	912.447
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	Határozatlan	0
FB, AB	Klementisz-Csikós Gábor	-	2011.01.06	Határozatlan	0
FB, AB	Dr. Kósik Tamás	-	2010.08.02	Határozatlan	0
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					2.866.644

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

<sup>2</sup> Megválasztva az Igazgatóság tagjai által a 2015. augusztus 27-i írásbeli szavazással

A Társaság saját tőkéjének változása:						adatok e forintban	
Megnevezés	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	MSZE	Összesen	
<b>2014.01.01. nyitó</b>	3 959 267	8 222 996	<b>-11 883 193</b>			<b>299 070</b>	
<i>időszaki változások:</i>							
tőkeleszállítás bejegyzése	2014.01.13						0
tőkeemelés bejegyzése	2014.03.18	321 368		2 244 338			321 368
2014 Q2 MSZE	2014.06.30				<b>-76 496</b>		<b>-76 496</b>
kereskís	2014.06.30			1			1
<b>2014.06.30. záró</b>	<b>519 331</b>	<b>9 739 962</b>	<b>-9 638 854</b>	<b>0</b>	<b>-76 496</b>	<b>543 943</b>	
<b>2015.01.01. nyitó</b>	<b>519 331</b>	<b>9 739 962</b>	<b>-10 219 101</b>	<b>0</b>		<b>40 192</b>	
2015 Q2 MSZE	2015.06.30				2 870		2 870
<b>2015.06.30. záró</b>	<b>519 331</b>	<b>9 739 962</b>	<b>-10 219 101</b>	<b>0</b>	<b>2 870</b>	<b>43 062</b>	



CASH FLOW-KIMUTATÁS				
		2015. június 30.		adatok E Ft-ban
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30
a	b	d	c	d
1	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	-3 084 540	1 152 089	24 926
2	1 Adózás előtti eredmény ±	-76 496	2 519 754	3 288
3	2 Elszámolt amortizáció +	16 265	32 809	16 265
4	3 Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	33 947	298 746	18 350
5	4 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±			
6	5 Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-100	33 410	
7	6 Szállítói kötelezettség változása ±	-264	32 675	-31 696
8	7 Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	52 942	-360 066	5 697
9	8 Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-3 138	82 283	148 534
10	9 Vevőkövetelés változása ±	805	-37 126	38 100
11	10 Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-3 142 870	-1 383 525	7 784
12	11 Aktív időbeli elhatárolások változása ±	34 369	-66 871	-180 978
13	12 Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -			-418
14	13 Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -			
15	<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)</b>	-157	-3 039 054	-20 000
16	14 Befektetett eszközök beszerzése -	-257	-3 123 562	-20 000
17	15 Befektetett eszközök eladása +	100	84 508	
18	16 Kapott osztalék, részesedés +			
19	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)</b>	3 084 699	1 886 971	-4 916
20	17 Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +		321 368	
21	18 Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +		1 585 930	
22	19 Hitel és kölcsön felvétele +	45		506
23	20 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +		-20 327	
24	21 Véglegesen kapott pénzeszköz +			
25	22 Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -			
26	23 Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -			
27	24 Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -			-5 422
28	25 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			
29	26 Véglegesen átadott pénzeszköz -			
30	27 Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±	3 084 654		
31	<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	2	6	10

**Az EST MEDIA Nyrt. 2015. első félévének főbb eseményei:**

2015.01.12	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.03.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2015.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Javadalmazási nyilatkozat
2015.04.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.04.09	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2015.04.09	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2015.04.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a Társaság korábbi könyvvizsgálójának a 2012. éves beszámolóhoz kiadott jelentéseiről
2015.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. április 30-án tartott éves rendes közgyűlésének érdemi határozatai
2015.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2014. évi egyedi éves auditált beszámolója és kapcsolódó anyagok
2015.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.05.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2015.05.11	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. május 11-én tartott folytatólagos, megismételt közgyűlésének érdemi határozatai
2015.05.27.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. I. negyedéves, magyar számviteli szabályok szerint készített, nem auditált gyorsjelentése
2015.05.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2015.05.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. június 19-én tartott rendkívüli közgyűlésének érdemi határozatai
2015.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2015.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2015.07.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.07.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2015.07.22	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. július 22-én tartott rendkívüli közgyűlésének érdemi határozatai
2015.08.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2015. augusztus 28.



dr. Balázs Csaba  
az Igazgatóság elnöke  
EST MEDIA Nyrt.