

# **ESTMEDIA**

**EST MEDIA VAGYONKEZELŐ  
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

**MAGYAR SZÁMVITELI SZABÁLYOK SZERINT KÉSZÍTETT,  
NEM AUDITÁLT  
2016. I. FÉLÉVES JELENTÉSE**

**2016. AUGUSZTUS 30.**

# 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>4</b>
<b>II.1. A Média Üzletág értékesítésére irányuló tranzakció rövid bemutatása</b>	<b>4</b>
<b>II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei</b>	<b>5</b>
<b>III. Részvényadatok</b>	<b>8</b>
<b>IV. Piaci környezet</b>	<b>8</b>
<b>V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai</b>	<b>8</b>
<b>VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai</b>	<b>10</b>
<b>A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA</b>	<b>12</b>
<b>I. Mérleg</b>	<b>12</b>
<b>1. Eszközök</b>	<b>12</b>
<b>2. Források</b>	<b>15</b>
<b>II. Eredménykimutatás</b>	<b>17</b>
<b>ADATLAPOK</b>	<b>20</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 2016. március 31-én az EST MEDIA cégcsoport már nem állt fenn. A jelen jelentés szövege ugyanakkor még utalásokat tartalmazhat a 2014. november 10-ét megelőző cégcsoportra. A mérleg fordulónapja után nem történt olyan lényeges és jelentős esemény, mely hatással lenne a beszámolóra.

### 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 elhúzódozó negatív hatása miatt – a Társaság csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységei, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem 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 hirdetések 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 – 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 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 hirdetéseket is - meg tudja szolgáltani 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 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 tagolódt.

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 média fókuszú 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 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 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 képvisel-e. A hirdetésértékesítés alacsony szintje sajnálatos módon szoros összefüggésben állt az állami/önkormányzati vagy ahhoz köthető szféra költségeinek a fordulónapon még fennálló portfólióknál történt eltűnésével, ami a magyar hirdetésértékesítési 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 érdekeltségébe 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 érdekeltségei időközben vállalták, hogy a Társaság részére a követelés lejáratáig évente legfeljebb 100 millió forint erejéig továbbértékesíthető médiafelületet nyújtanak. A 2015. évben a Társaság ezt a keretet nem tudta kihasználni, amelyre figyelemmel ezen követelés a II/2. pontban hivatkozott, a Társaság 2014. évi beszámolója kiegészítő mellékletében meghatározott jelenérték-számítási módszer szerint újraértékelésre került, és 2015. december 31-vel 100 százalékos értékvesztés került rá elszámolásra.

## **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 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 a Társaság lejártkor – azaz 2024. augusztus 14-én – évi 9,5 százalék mértékű kamatos kamatot lesz köteles 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 kötelezettségekre. 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 nem feltétlenül értett egyet – a Társaság 2015. április 28-án közzétette. A 2013. április 29-én közzétett 2012. éves egyedi és konszolidált beszámolókat 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 beszámolóról visszautasította amiatt, mert megítélése szerint nem tudott elegendő és megfelelő könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 előrejelzésével 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 dönteni 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 nevezett könyvvizsgáló megbízatását a Társaság – már a beszámolási időszakot követően – 2016. április 29-én megtartott éves rendes közgyűlése változatlan feltételek mellett meghosszabbította a 2016. üzleti évre, a 2017. évi rendes közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2017. április 30-ig terjedő hatállyal.

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 forintra – 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

névértékre. A Társaság alaptőkéje ennek megfelelően jelenleg 51.933.125 darab, egyenként 0,78 forint névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú tőzsrészcsevényből áll.

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. A Társaság Igazgatósága 2015. augusztus 27-én az Igazgatóság elnökévé választotta dr. Balázs Csaba urat, az Igazgatóság alelnökévé pedig Bencze György urat.

Kovács András és Pankotai Csaba urak egyéb elfoglaltságaikra tekintettel 2016. január 7-i hatállyal lemondtak a Társaság Igazgatóságában betöltött tagságukról. Dr. Balázs Csaba úr – az Igazgatóság elnöke – a vezető tisztségviselők közül a cégjegyzékből 2016. február 5-én törlésre került a Társaságtól teljesen független céggel összefüggésben bekövetkezett okból. A Társaság Igazgatósága erre figyelemmel 2016. március 11-én a tagjai közül Kovács Péter urat választotta meg az Igazgatóság elnökévé.

A Társaság 2016. április 29-i éves rendes közgyűlésén a részvényesek – az Igazgatóság indítványának megfelelően – a 2015. évi éves beszámolót elfogadták. Az elfogadott beszámoló szerint a Társaság saját tőkéje negatív, -567.353eFt. A Ptk. 3:270. § (2) bekezdése értelmében, amennyiben a részvénytársaság saját tőkéje az alaptőke törvényben meghatározott minimális összege alá csökkent, úgy a részvényesek kötelesek a közgyűlésen vagy közgyűlés tartása nélkül olyan határozatot hozni, amely alkalmas ezen ok megszüntetésére; vagy dönteniük kell a társaság átalakulásáról, egyesüléséről vagy szétválásáról; ezek hiányában a társaság megszüntetéséről. Erre figyelemmel a Társaság Igazgatósága 2016. május 6-án összehívta a Társaság rendkívüli közgyűlését 2016. július 18-ára.

A Társaság számára – ahogy az a 2016. július 18-i közgyűlés előterjesztései körében közzétételre is került – időközben üzleti lehetőség kínálkozott arra, hogy egy értékpapírügylet keretében a tulajdonában lévő EM2024 kötvények egy részét harmadik személy részére értékesítse. A tervezett jogügylet olyan mértékű (mintegy 800 millió forint) egyszeri nyereséggel járna, amely rendezné a Társaság saját tőke helyzetét. A vételár egy része azonnal esedékes volna, melynek felhasználásával a Társaság az eladott kötvények egy részét visszavásárolna, a még fennmaradó vételár pedig a kötvények lejáratakor (2024-ben) volna esedékes.

A 2016. július 18-i közgyűlés határozatképtelensége miatt 2016. július 29-én – azaz már a beszámolási időszakot követően – megtartott megismételt közgyűlésen a részvényesek az előterjesztésben foglaltakhoz képest nagyobb rugalmasságot biztosító felhatalmazást kívántak adni az Igazgatóság részére ahhoz, hogy a Társaság saját tőke helyzetének rendezésére alkalmas ügylet feltételeit megfelelően, a potenciális partnerek esetlegesen eltérő üzleti elképzeléseit is figyelembe véve alakíthassa ki. Erre figyelemmel a közgyűlésen részvényesek hozzájárultak ahhoz, hogy a Társaság a tulajdonában lévő „EM 2024” megnevezésű saját kötvények értékesítésére és későbbi visszavásárlására vagy visszavásárolhatóságára vonatkozó olyan ügyletet kössön, amely olyan mértékű (mintegy 800 millió forint) egyszeri nyereséggel (és amely a későbbiekben a visszavásárlásig, a visszavásárolhatósági ügylet zárásáig, de legkésőbb az érintett kötvények lejáratáig elhúzódó, de összességében azonos vagy hasonló mértékű veszteséggel) járna, amely rendezné a Társaság jelenlegi saját tőke helyzetét. A felhatalmazás alapján az Igazgatóság jogosult az előzőekben írtaknak megfelelő tárgyú és tartalmú jogügylet feltételeit kialakítani, a vonatkozó szerződéseket megkötöni, illetve a jogügylet teljesedéséhez szükséges valamennyi jognyilatkozatot megtenni.

Amennyiben a fenti jogügylet meghiúsul, úgy a részvényesek a közgyűlés napjától számított három hónapos határidőt biztosítottak az Igazgatóság részére olyan tőkebefektető felkutatására, aki a tőkehelyzet rendezéséhez szükséges eszközöket a Társaság rendelkezésére bocsátja. Arra az esetre, amennyiben az Igazgatóság tőkebefektető felkutatására irányuló erőfeszítései eredménytelenek maradnak, a közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot arra, hogy (a) kezdeményezze a Társaság jogutód nélküli megszűnését – az aktuális likviditási helyzettől függően – végelszámolás vagy felszámolási eljárás útján, vagy (b) kezdeményezze csődeljárás megindítását, és felszámolási eljárás, illetve csődeljárás esetére megadta az előzetes hozzájárulását.

### 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 2016. első negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 340 ezer forint volt. A 2016. január 4-i nyitóár 1,5 forint, a 2016. március 31-i záróár 2,1 forint volt. A részvények 2016. második negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 310 ezer forint volt. A 2016. április 1-i nyitóár 2 forint, a 2016. június 30-i záróár 1,8 forint volt.

### IV. Piaci környezet

A piaci környezet bemutatása kapcsán fontos újdólag 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 vagyonelemek tevékenység mindazonáltal önmagában nem olyan tevékenység, amelynek vonatkozásában megalapozottan beszélhetnénk szakásos 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 befektetéseként 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 közzétételekor 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 jelentkezhet továbbá, ha az elmúlt évek tőkebevonásai és leányvállalati kötelezettség átvállalásai folytán kialakult mérleg- és tőkeszerkezet mellett a Társaság nem kezdte el időben a jelenlegi vagyonelemek kiegészítő vagy új fókuszterületi üzleti tevékenységhez, melynek elmaradása végső soron a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Az új fókuszterület megtalálása során számottevő nehézségként jelentkezik, hogy a Társaság meglévő rövid lejáratú kötelezettségállománya rövid időn belül rendezésre szorul, míg a hosszú lejáratú kötelezettségállomány (kötvények) 2024-es rendezésének feltételeit addig meg kell teremteni, amelyek összességükben az esetleges üzleti partnerekre visszatartó hatással lehetnek.

Ezek 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 jelentés fordulónapján a Társaság likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére) a további elhúzódása 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 bekövetkezett egyéb, azt érintő hatások (így veszteségek és év végi értékvesztések) miatt valamint a 2016. év I. féléves veszteségének következtében tovább csökkent. Ebben a körben ki kell emelni, hogy 2015-ben a Társaság nem tudta kihasználni annak az évi legfeljebb 100 millió forintos keretnek a 2015. évre eső részét, amely értékben az EMG Média-csoport Kft. vállalta, hogy a II.1. pontban írtak szerint továbbértékesíthető médiafelületet biztosít a Társaság részére. Mivel a saját tőke az előzőekben írt csökkentő tényezők miatt a negatív tartományba került, ezen újabb tőke rendezési kötelezettségre minden valószínűség szerint nem kizárólag a jegyzett tőke csökkentése útján, hanem friss tőke bevonásával (kibocsátás) kerülhet majd sor, amely esetben nem garantálható, hogy a tőkebevonásra 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.

Kockázat még, hogy 2016. július 29-én, a saját tőke helyzet rendezése céljából összehívott közgyűlésen meghozott határozattal a részvényesek hozzájárultak ahhoz, hogy a Társaság a tulajdonában lévő „EM 2024” megnevezésű saját kötvények értékesítésére és későbbi visszavásárlására vagy visszavásárolhatóságára vonatkozó olyan ügyletet kössön, amely olyan mértékű (mintegy 800 millió forintos) egyszeri nyereséggel (és amely a későbbiekben a visszavásárlásig, a visszavásárolhatósági ügylet zárásáig, de legkésőbb az érintett kötvények lejáratáig elhúzódó, de összességében azonos vagy hasonló mértékű veszteséggel) járna, amely rendezné a Társaság jelenlegi saját tőke helyzetét. Amennyiben a fentiek szerinti ügylet megvalósul, úgy annak azonnali saját tőkét érintő hatása a kötvények lejáratáig terjedő időszakban ellenkező előjellel – saját tőkét csökkentő hatásként – megjelenik, így, amennyiben a Társaság új fókuszterületet nem talál és azon nem kezdi meg az árbevétel- és nyereségtermelést, várhatóan 2017-ben a saját tőke ismét a negatív tartományba megy át. Ugyanakkor az ügylet megvalósulásával a Társaság egyfelől tovább kereshetné az új, értelmezhető nagyságrendű üzleti tevékenységet hozó fókuszterületét, másfelől az ügyletből eredő, a saját tőkét érintő elhúzódó negatív hatás évről-évre tervezhetővé, és ezáltal könnyebben kezelhetővé válhatna. Az ügylet, mivel nyereséget hordozna, értelemszerűen nyereségadó-fizetési kötelezettséggel is járna, amelyet ugyan részben ellensúlyozna a korábbi évek elhatárolt vesztesége, azonban ez így is tovább rontaná a Társaság likviditási helyzetét. Amennyiben a jogügylet meghiúsul, úgy az Igazgatóság a közgyűlés napjától számított három hónapos határidőt kapott a részvényesektől olyan tőkebefektető felkutatására, aki a tőkehelyzet rendezéséhez szükséges eszközöket a Társaság rendelkezésére bocsátja. Arra az esetre, amennyiben az Igazgatóság tőkebefektető felkutatására irányuló erőfeszítései eredménytelenek maradnak, a közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot arra, hogy (a) kezdeményezze a Társaság jogutód nélküli megszűnését – az aktuális likviditási helyzettel függően – végelszámolás vagy felszámolási eljárás útján, vagy (b) kezdeményezze csődeljárás megindítását, és felszámolási eljárás, illetve csődeljárás esetére megadta az előzetes hozzájárulását. Az előzőekben írt eljárások akár a Társaság részvényeinek tőzsdéi kivezetéshez, akár a Társaság működésének megszűnéséhez vezethetnek.

További kockázat, hogy a NAV 2016. augusztus 8-i első fokú határozatával egy – a 2013. október-december időszakot érintő általános forgalmi adó ellenőrzés során 45.495.000,-Ft jogosulatlan áfa-visszaigénylést állapított meg, amely után 22.747.000,-Ft adóbírságot szabott ki. A NAV által vitatott jogosságú áfa-visszaigénylés egyetlen ügylet, a sziget.hu domain Társaság általi megvásárlásához kapcsolódott. A Társaság álláspontja szerint jogszerű ügylet kapcsán két és fél éves vizsgálat után született meg az első fokú határozat, melynek

megállapításaival a Társaság egyáltalán nem ért egyet, és fellebbezést fog benyújtani ellene. Ugyanakkor a fellebbezés – illetve a további bírósági felülvizsgálat – esetleges sikertelensége a Társaság likviditási helyzetét még tovább rontaná.

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 a Társaság – a korábban egyszemélyi 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 a Társaság 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 a Társaság 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 árlépcsők 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.

A Társaság 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**

A Társaság 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. 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 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 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 (eltúlzott 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 a Társaság 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 hirdetésekben 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 a Társaság részvényesei érdekeinek védelme végett kénytelené vált a médiaszektorból teljesen kivonulni.

Mindazon folyamatok ellenére, amelyek a magyarországi tőkepiacon – és a Társaság 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 4 százalékkal magasabb, míg az előző év azonos időszakához képest 7 százalékkal csökkent. Eszköz oldalon a forgóeszközök állománya a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal nőtt, az előző év azonos időszakához képest pedig 22 százalékkal csökkent, míg a befektetett eszközök a bázisidőszakhoz képest 8 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 6 százalékkal nőttek. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 6 százalékkal nőtt a bázisidőszakhoz, illetve 11 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a hosszú lejáratú kötelezettségek mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal nőttek, a saját tőke pedig az előző év azonos időszakához képest 1525 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 8 százalékkal csökkent.

Az egyértelműség kedvéért megjegyezzük, hogy a bázisidőszak megjelölés alatt mind a mérleg, mind az eredménykimutatás esetében a 2015.12.31-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)						
			2016. június 30.		adatok E Ft-ban	
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
1	<b>A. Befektetett eszközök</b>	1 852 137	1 815 521	1 963 353	8%	6%
2	<b>I. IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	171 188	134 754	126 375	-6%	-26%
3	Alapítás-átszervezés aktivált értéke					
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke					
5	Vagyoni értékű jogok	567				-100%
6	Szellemi termékek	170 621	134 754	126 375	-6%	-26%
7	Üzleti vagy cégérték					
8	Immateriális javakra adott előlegek					
9	Immateriális javak érték helyesbítése					
10	<b>II. TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	372	190	70	-63%	-81%
11	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok					
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek	311	190	70	-63%	-77%
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	61				-100%
14	Tenyészállatok					
15	Beruházások, felújítások					
16	Beruházásokra adott előlegek					
17	Tárgyi eszközök érték helyesbítése					
18	<b>III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>	1 680 577	1 680 577	1 836 908	9%	9%
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban					
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban					
21	Tartós jelentős tulajdoni részesedés					
22	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban					
23	Egyéb tartós részesedés					
24	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban					
25	Egyéb tartósan adott kölcsön			266 331		
26	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	1 680 577	1 680 577	1 570 577	-7%	-7%
27	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése					
28	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete					

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
		2016. június 30.	adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	e	d	g	f
29	<b>B. Forgóeszközök</b>	1 712 453	1 217 829	1 331 590	9%	-22%
30	I. KÉSZLETEK	-	-	-		
31	Anyagok					
32	Befejezetlen termelés és félkész termékek					
33	Növendék-, hízó- és egyéb állatok					
34	Késztermékek					
35	Áruk					
36	Készletekre adott előlegek					
37	II. KÖVETELÉSEK	1 712 433	1 217 791	1 330 688	9%	-22%
38	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	560	15	15		-97%
39	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben					
40	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő					
41	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
42	Váltókövetelések					
43	Egyéb követelések	1 711 873	1 217 776	1 330 673	9%	-22%
44	Követelések értékelési különbözete					
45	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete					
46	III. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-	-		
47	Részesedés kapcsolt vállalkozásban					
48	Jelentős tulajdoni részesedés					
49	Egyéb részesedés					
50	Saját részvények, saját üzletrészek					
51	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
52	Értékpapírok értékelési különbözete					
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK	20	38	902	2274%	4410%
54	Pénztár, csekkek	20	38	902	2274%	4410%
55	Bankbetétek					
56	C. Aktív időbeli elhatárolások	264 333	368 804	257 536	-30%	-3%
57	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	264 333	368 765	257 520	-30%	-3%
58	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása		39	16	-59%	
59	Halasztott ráfordítások					
60	<b>Eszközök összesen</b>	3 828 923	3 402 154	3 552 479	4%	-7%

1.1. A **Befektetett eszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 8 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 6 százalékkal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. Az *Immateriális javak* állománya az elszámolt értékcsökkenés és értékvesztések miatt 26 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg az időközben elszámolt értékcsökkenés miatt 6 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.1.2. A *Tárgyi eszközök* nominálisan nem jelentős értéke 81 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, illetve 63 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

1.1.3. A *Befektetett pénzügyi eszközök* állománya mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal nőtt. Ezen belül a *Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír* soron szerepel a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállomány, amely mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszaki adathoz képest 7 százalékkal csökkent. Az *Egyéb tartósan adott kölcsön* soron került kimutatásra a fordulónapon a Társaság birtokában volt vagy a Társaság által követelt saját kötvényekre eső, a kötvény kibocsátás napjától 2015. augusztus 14-ig terjedő időszakra eső időközben tőkésített kamatkövetelés. (A kibocsátott kötvény évi 9,5 százalékos kamatos kamatot fizet, az adott évi kamat minden év augusztus 14-én kerül tőkésítésre, azonban mind a tőke, mind a teljes futamidőre járó kamatos kamat egyösszegben, a kötvény 2024. augusztus 14-i lejáratakor fizetendő.)

1.2. A **Forgóeszközök** állománya 22 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal nőtt.

1.2.1. A *Követelések* az előző év azonos időszakához képest 22 százalékkal csökkentek, a bázisidőszakhoz képest

pedig 9 százalékkal nőttek, ezen belül a *Követelések áruszállításból és szolgáltatásból* sor értéke mind az előző év azonos időszakában, mind a bázis- és tárgyidőszakban elhanyagolható nominális értéket mutat. Az *Egyéb követelések* az előző év azonos időszakához képest 22 százalékkal csökkentek, alapvetően az ezen a soron kimutatásra került, az értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelésnek a 2015. év végével történt 100 százalékos értékvesztése miatt. Ugyanezen a soron lett kimutatva az EMG Kft. csődeljárása kapcsán még át nem vett vagy átvett, de időközben kölcsönadott kötvényekre vonatkozó követelések fordulónapi értéke. A soron szereplő állomány a bázisidőszakihoz képest 9 százalékkal nőtt.

1.2.2. Az *Értékpapírok* soron sem a tárgyidőszakban, sem az előző év azonos időszakában, sem pedig a bázisidőszakban nem szerepel semmi.

1.2.3. A *Pénzeszközök* állománya az előző év azonos időszakához, illetve a bázisidőszakhoz képest nominálisan kismértékben változott.

1.3. Az *Aktív időbeli elhatárolások* értéke 3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához, illetve 30 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest. A *Bevételek aktív időbeli elhatárolása* soron került kimutatásra a fordulónapon a Társaság birtokában volt vagy a Társaság által követelt saját kötvényekre és eddig tőkésített kamatokra eső, 2015. augusztus 14. napjától 2016. június 30-ig terjedő időszakra eső kamatkövetelés (a kibocsátás napjától 2015. augusztus 14-ig terjedő időszakra eső kamatkövetelés a fenti 1.1.3. pontban írtak szerint az *Egyéb tartósan adott kölcsön* soron kerültek kimutatásra).

## 2. FORRÁSOK

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
		2016. június 30.		adatok E Ft-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
61	<b>D. Saját tőke</b>	43 062	- 570 536	- 613 538	-8%	-1525%
62	I. JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	40 508	-92%	-92%
63	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken					
64	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)					
65	III. TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962		
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	- 10 219 101	- 10 219 101	- 10 351 004	-1%	-1%
67	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK					
68	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	-	-	-		
69	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka					
70	Valós értékelés értékelési tartaléka					
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	2 870	- 610 728	- 43 004	93%	-1598%
72	<b>E. Céltartalékok</b>	-	-	-		
73	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
74	Céltartalék a jövőbeni költségekre					
75	Egyéb céltartalék					
76	<b>F. Kötelezettségek</b>	3 506 327	3 517 770	3 843 517	9%	10%
77	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-		
78	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
79	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozással szemben					
80	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
81	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	3 609 675	9%	9%
83	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
84	Átváltoztatható és átváltozó kötvények					
85	Tartozások kötvénykibocsátásból	3 296 507	3 296 507	3 296 507		
86	Beruházási és fejlesztési hitelek					
87	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
88	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
89	Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben					
90	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
91	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			313 168		

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
		2016. június 30.		adatok E Ft-ban		
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	209 820	221 263	233 842	6%	11%
93	Rövid lejáratú kölcsönök	990	4 315	8 967	108%	806%
94	ebből: az átváltoztatható kötvények					
95	Rövid lejáratú hitelek	15				-100%
96	Vevőktől kapott előlegek					
97	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	63 669	63 941	65 135	2%	2%
98	Váltótartozások					
99	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
100	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben					
101	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
102	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	145 146	153 007	159 740	4%	10%
103	Kötelezettségek értékelési különbözete					
104	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete					
105	<b>G. Passzív időbeli elhatárolások</b>	279 534	454 920	322 500	-29%	15%
106	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
107	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	275 832	454 920	322 500	-29%	17%
108	Halasztott bevételek	3 702				-100%
109	<b>Források összesen</b>	3 828 923	3 402 154	3 552 479	4%	-7%

2.1. A **Saját tőke** az előző év azonos időszakához képest 1525 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 8 százalékkal csökkent a következő hatások eredőjeként. A *Jegyzett tőke* mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest a tárgyidőszakban bejegyzett 2015. június 19-i alaptőke leszállítás miatt 92 százalékkal csökkent. A *Tőketartalék* mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest változatlan. Az *Eredménytartalék* az előző év azonos időszakában és a bázisidőszakban azonos, míg a tárgyidőszakban a bázisidőszaki *Adózott eredmény* soron szereplő összeg, illetve az alaptőke leszállítás mértékének megfelelő összeg egyenlegével csökkent értéket mutatja. A tárgyidőszaki *Adózott eredmény* sor az időszaki adózott eredménnyel azonos összegben került kimutatásra.

2.2. A **Kötelezettségek** állománya az előző év azonos időszakához képest 10 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 9 százalékkal nőtt, az alábbi tételekből adódóan.

2.2.1. A *Hosszú lejáratú kötelezettségek* között a *Tartozások kötvénykibocsátásból* soron került kimutatásra mind az előző év azonos időszakában, mind a bázis- és tárgyidőszakban a Társaság által az EMG Kft. csődeljárása kapcsán kibocsátott kötvénysorozat értéke. A kötvények lejáratára 2024. augusztus 14., az évi 9,5 százalék tőkésedő kamattal a lejáratkor a tőkével együtt esedékes. A bázisidőszakban és az előző év azonos időszakában még a *Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása* soron szerepeltekből az *Egyéb hosszúlejáratú kötelezettségek* sorra kerültek átsorolásra a kötvényeknek a kibocsátást követő első évi tőkésített kamatai.

2.2.2. A *Rövid lejáratú kötelezettségek* állománya az előző év azonos időszakához képest 11 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 6 százalékkal nőtt. Ezen belül a Rövid lejáratú kölcsönök összege az előző év azonos időszakához képest mintegy 8 millió forinttal, a bázisidőszakhoz képest pedig mintegy 4,6 millió forinttal nőtt. A *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* sor összege mind az előző év azonos időszakához mind a bázisidőszakhoz képest mintegy 1,5 millió forinttal nőtt. Az *Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek* összege az előző év azonos időszakához képest 10 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 4 százalékkal nőtt.

2.3. A **Passzív időbeli elhatárolások** értéke 15 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához, míg a fenti 2.2.1. pontban írt átsorolás miatt 29 százalékkal csökkent a bázisidőszaki adathoz képest.

2.3.1. A *Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása* soron szereplő tárgyidőszaki érték legnagyobb részét a Társaság által kibocsátott kötvények és eddig már tőkésített kamatuk után 2015. augusztus 14. napjától 2016. június 30-ig terjedő időszakra eső kamatkötelezettség teszi ki (melyet egyébként a kötvények lejáratakor, 2024 augusztusában kell majd a tőkével együtt megfizetni).

2.3.2. A *Halasztott bevételek* sor az előző év azonos időszakához képest 100 százalékkal csökkent, a bázisidőszakhoz képest pedig változatlan. Korábban itt kerültek kimutatásra a 2006-os WEBGYÁR pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.



## II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)							
		2016. június 30.	adatok E Ft-ban				
Sor-szám		A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
a		b	c	d	e	f	g
1	1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	25 100	55 100	1 500	-97%	-94%
2	2	Exportértékesítés nettó árbevétele					
3	I.	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01+02)</b>	25 100	55 100	1 500	-97%	-94%
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>	2 852	8 229		-100%	-100%
8		ebből: visszaírt értékvesztés					
9	5	Anyagköltség	5	5	3	-40%	-40%
10	6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	1 514	36 345	1 606	-96%	6%
11	7	Egyéb szolgáltatások értéke	1 653	2 622	698	-73%	-58%
12	8	Eladott áruk beszerzési értéke					
13	9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke					
14	IV.	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)</b>	3 172	38 972	2 307	-94%	-27%
15	10	Bérlőköltség	9 257	15 431	5 255	-66%	-43%
16	11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	100	160	81	-49%	-19%
17	12	Bérráulékok	2 645	4 489	1 498	-67%	-43%
18	V.	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	12 002	20 080	6 834	-66%	-43%
19	VI.	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	16 265	32 727	8 498	-74%	-48%
20	VII.	<b>Egyéb ráfordítások</b>	18 863	622 134	41 974	-93%	123%
21		ebből: értékvesztés	18 350	598 588	41 956	-93%	129%
22	A.	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (±II+III-IV-V-VI-VII)</b>	- 22 350	- 650 584	- 58 113	91%	-160%

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)							
		2016. június 30.	adatok E Ft-ban				
Sor-szám		A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	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	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek					
26		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
27	15	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek	132 432	267 060	155 087	-42%	17%
28		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
29	16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	48 545	86 393	41 956	-51%	-14%
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>	180 977	353 453	197 043	-44%	9%
34	18	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek					
35		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
36	19	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások	-	-	-		
37		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
38	20	Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	155 339	313 220	181 934	-42%	17%
39		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
40	21	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése					
41	22	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	-	377		-100%	
42		ebből: értékelési különbözet					
43	IX.	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19±20+21+22)</b>	155 339	313 597	181 934	-42%	17%
44	B.	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)</b>	25 638	39 856	15 109	-62%	-41%
45	C.	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)</b>	3 288	- 610 728	- 43 004	93%	-1408%
46	X.	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	418				-100%
47	D.	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X)</b>	2 870	- 610 728	- 43 004	93%	-1598%

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 1,5 millió forint volt. Az előző év azonos időszakában és a bázisidőszakban is ez a sor tartalmazta a Társaság tevékenységéből származó árbevételt.

3.2. Az *Egyéb bevételek* soron szereplő nulla érték mind az előző év azonos időszaki, mind a bázisidőszaki néhány millió forintos állományhoz képest lényegében 100 százalékos csökkenést mutat.

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* összértéke az előző év azonos időszakához képest 27 százalékkal, a bázisidőszaki adathoz képest pedig 94 százalékkal csökkentek, elsősorban a Társaság beszűkült tevékenysége

miatt.

3.4. A *Személyi jellegű ráfordítások* 43 százalékkal, illetve 66 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához, illetve a bázisidőszakhoz képest, alapvetően a Társaság szűkülő tevékenysége okán csökkenő létszámú személyzet miatt.

3.5. Az *Értékcsökkenési leírás* soron szereplő tárgyidőszaki mintegy 6,8 millió forintos összeg a fentebbi *Immateriális javak* soron szereplő állomány értékcsökkenését tartalmazza.

3.6. Az *Egyéb ráfordítások* soron mind az előző év azonos időszakában, mind a bázisidőszakban, valamint a tárgyidőszakban is legnagyobb részben a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média-csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelés kamataira 2015. június 30-al, a követelésre és kamataira 2015. december 31-el, illetve a követelés kamataira 2016. június 30-al elszámolt 100 százalékos értékvesztés kerül, illetve került kimutatásra.

3.7. Az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sor mintegy 58,1 millió forintos veszteséget mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 22,3 millió forintos, illetve a bázisidőszak mintegy 650 millió forintos üzemi veszteségével.

3.8. 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 összehatása a tárgyidőszakban mintegy 15,1 millió forint volt, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 25,6 millió forintos értékével, illetve a bázisidőszaki csaknem 40 millió forinttal.

3.9. Az **Adózás előtti eredmény** sor az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sornak a **Pénzügyi műveletek eredménye** sor értékével korrigálva mintegy 43 millió forintos negatív eredményt mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 3,2 millió forintos eredményével, illetve a bázisidőszaki mintegy 610 millió forintos veszteségével.

3.10. A tárgyidőszaki **Adózott eredmény** megegyezik az **Adózás előtti eredménnyel**, azaz **-43.004.000,-Ft, azaz mínusz Negyvenhárommillió-négyezer forint**, szemben ez előző év azonos időszaki mintegy 2,8 millió forintos eredményével, illetve a bázisidőszaki mintegy 610 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 tényeket, amelyek a kibocsátó helyzetének megítélésére 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, védjegyjog alatt álló szöveges vagy képi megjelölések minden esetben a védjegyjogosult tulajdonát képezik. Azok bármilyen felhasználása kizárólag a vonatkozó védjegyjogosult engedélyével történhet.

A Társaság 2016. évi I. féléves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2016. augusztus 30-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:	2016.01.01.-2016.06.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

***Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok***

**PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok**

Az EST MEDIA Nyrt. (alaptőke: 40.507.837,5 forint, saját tőke: -613.538eFt, kibocsátott részvények száma: 51.933.125 darab, egyenként 0,78 forint névértékű törzsrészvény) konzolidációs körébe gazdasági társaság 2016. 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 checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Konzolidált*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Számviteli elvek\* Magyar  IFRS  Egyéb

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

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
1	A	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>1 852 137</b>	<b>1 815 521</b>	<b>1 963 353</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	171 188	134 754	126 375	-6%	-26%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	372	190	70	-63%	-81%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 680 577	1 680 577	1 836 908	9%	9%
27	B	<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>1 712 453</b>	<b>1 217 829</b>	<b>1 331 590</b>	<b>9%</b>	<b>-22%</b>
28	I.	KÉSZLETEK		0	0	0%	0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	1 712 433	1 217 791	1 330 688	9%	-22%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK		0	0	0%	0%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	20	38	902	2274%	4410%
52	C	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>264 333</b>	<b>368 804</b>	<b>257 536</b>	<b>-30%</b>	<b>-3%</b>
56		<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>3 828 923</b>	<b>3 402 154</b>	<b>3 552 479</b>	<b>4%</b>	<b>-7%</b>
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
57	D	<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>43 062</b>	<b>-570 536</b>	<b>-613 538</b>	<b>-8%</b>	<b>-1525%</b>
58	1.	JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	40 508	-92%	-92%
61	2.	TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962	0%	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-10 219 101	-10 219 101	-10 351 004	-1%	-1%
67	4.	ADÓZOTT EREDMÉNY	2 870	-610 728	-43 004	93%	-1598%
68	E	<b>CÉLTARTALÉKOK</b>		0	0	0%	0%
72	F	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>3 506 327</b>	<b>3 517 770</b>	<b>3 843 517</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK		0	0	0%	0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	3 609 675	9%	9%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	209 820	221 263	233 842	6%	11%
98	G	<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>279 534</b>	<b>454 920</b>	<b>322 500</b>	<b>-29%</b>	<b>15%</b>
102		<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>3 828 923</b>	<b>3 402 154</b>	<b>3 552 479</b>	<b>4%</b>	<b>-7%</b>

#### **PK4. Eredménykimutatás (egyedi)**

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

EST MEDIA Nyrt.							
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'							
Sz.		Megnevezés / E Ft	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30	Q/Q	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	25 100	55 100	1 500	-24%	8896%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE					
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	2 852	8 229	0	-100%	-100%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	3 172	38 972	2 307	-97%	-72%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	12 002	20 080	6 834	-79%	-17%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	16 265	32 727	8 498	-75%	0%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	18 863	622 134	41 974	-100%	-100%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-22 350	-650 584	-58 113	-100%	135%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	180 977	353 453	197 043	-42%	10625%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	155 339	313 597	181 934	-53%	12973%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	25 638	39 856	15 109	78%	-49709%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	3 288	-610 728	-43 004	-100%	90%
48	X.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG	418				
49	C.	ADÓZOTT EREDMÉNY	2 870	-610 728	-43 004	-100%	90%

#### **PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek**

Az EST MEDIA Nyrt.-nél sem 2016. 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 2016. június 30-i állapot szerint**

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

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2016.01.01.)			Időszak végén (2016.06.30.)			Tárgyév elején (2016.01.01.)			Időszak végén (2016.06.30.)		
	% <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	9,41	9,41	4887867	10,01	10,01	5197851	9,41	9,41	4887867	10,01	10,01	5197851
Külföldi intézményi/ társaság	0,63	0,63	326309	0,62	0,62	322309	0,63	0,63	326309	0,62	0,62	322309
Belföldi magánszemély	80,54	80,54	41828845	79,09	79,09	41074362	80,54	80,54	41828845	79,09	79,09	41074362
Külföldi magánszemély	0,09	0,09	46458	0,06	0,06	31729	0,09	0,09	46458	0,06	0,06	31729
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	5,52	5,52	2866644	0,29	0,29	150591	5,52	5,52	2866644	0,29	0,29	150591
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos <sup>3</sup>												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények <sup>4</sup>												
Egyéb <sup>5</sup>	3,81	3,81	1977002	9,93	9,93	5156283	3,81	3,81	1977002	9,93	9,93	5156283
<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 szolgáltatott információt a KELER Zrt. felé a náluk lévő részvényekről. Az „Egyéb” soron 2016. június 30-án szereplő mennyiségből 3.882.629 darab részvény a KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, 1.001.485 darab részvény a CLEARSTREAM BANKING SA, 272.069 darab részvény a BUDA-CASH Brókerház Zrt. 100 darab részvény a Hungária Értékpapír Zrt. neve alatt volt 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 az időszak eleji adatokhoz külön tulajdonosi megfeleltetés nem készült, így azok a megelőző, 2015. szeptember 30-i tulajdonosi megfeleltetés időközben érkezett tulajdonosi bejelentésekkel korigált számain alapulnak. A részvénykönyv nem feltétlenül tükrözi a megfeleltetés szerinti tulajdonosi struktúrát, mivel a hatályos jogszabályok szerint a részvényesek jogosultak a részvénykönyvbe való bejegyzésük mellőzését, vagy a részvénykönyvből való törlésüket kérni.

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

	Résztesedés (2016. június 30.)		Résztesedés	
	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> Konzolidációba bevont társaságok.

**RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2016. 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 2016. június 30-i állapot szerint**

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

Jelleg <sup>1</sup>	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Bencze György	IT alelnök <sup>2</sup>	2010.08.02	Határozatlan	150.591
IT	Faragó Péter	-	2015.08.02	Határozatlan	0
IT	Faragó Jana	-	2016.04.29.	Határozatlan	0
IT	Kovács Péter	IT elnök <sup>3</sup>	2015.08.02	Határozatlan	0
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:					150.591

<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

<sup>3</sup> Megválasztva az Igazgatóság elnökévé 2016. március 11-én írásbeli szavazással



A Társaság saját tőkéjének változása:								e forintban
MEGNEVEZÉS		Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	Adózott er.	Összesen	
2015.01.01. nyitó		519 331	9 739 962	-	-	-	40 192	
időszaki változások:								
2015Q2. adózott er.	jún.30	-	-	-	-	2 870	2 870	
2015.06.30. záró		519 331	9 739 962	-	-	2 870	43 062	
MEGNEVEZÉS		Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	Adózott er.	Összesen	
2016.01.01. nyitó		519 331	9 739 962	-	-	-	570 536	
időszaki változások:								
tőkeleszállítás	febr.11	-		478 823			-	
kerékítés	jún.30			2			2	
2016Q2. adózott er.	jún.30					-	43 004	
2016.06.30. záró		40 508	9 739 962	-	-	-	613 538	

CASH FLOW-KIMUTATÁS				
		2016. június 30.		adatok E Ft-ban
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.06.30	2015.12.31	2016.06.30
a	b	c	d	e
1	<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	24926	21634	-3790
2	1 Adózás előtti eredmény ±	3288	-610728	-43004
3	2 Elszámolt amortizáció +	16265	32727	8498
4	3 Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	18350	598588	41956
5	4 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±			
6	5 Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±			
7	6 Szállítói kötelezettség változása ±	-31696	-31424	1194
8	7 Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	5697	13558	6733
9	8 Passzív időbeli elhatárolások változása ±	148534	323920	180748
10	9 Vevőkövetelés változása ±	38100	38168	
11	10 Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	7784	10317	-2896
12	11 Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-180978	-353492	-197019
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>	-20000	-20000	0
16	14 Befektetett eszközök beszerzése -	-20000	-20000	
17	15 Befektetett eszközök eladása +			
18	16 Kapott osztalék, részesedés +			
19	<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)</b>	-4916	-1606	4654
20	17 Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +			
21	18 Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +			
22	19 Hitel és kölcsön felvétele +	506	3816	4654
23	20 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +			
24	21 Véglegesen kapott pénzeszköz +			
25	22 Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás) -			
26	23 Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -			
27	24 Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-5422	5422	
28	25 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			
29	26 Véglegesen átadott pénzeszköz -			
30	27 Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±			
31	<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	10	28	864

## Az EST MEDIA Nyrt. 2016. évének főbb eseményei:

2016.01.07.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tagok lemondásáról
2016.02.04.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az Igazgatóságot érintő személyi változásokról
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2016.04.04.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.04.08.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. évi éves jelentése
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tag tulajdonában lévő részvényekről
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.05.06.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2016.05.24.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató felügyeleti határozatról
2016.05.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2016. I. negyedéves gyorsjelentése
2016.05.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.06.10.	BÉT/EST MEDIA honlap	BÉT határozat – szankció
2016.06.13.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató BÉT határozatról
2016.06.27.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2016.06.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.07.18.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató rendkívüli közgyűlésről
2016.07.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2016.07.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2016. augusztus 30.



Kovács Péter  
az Igazgatóság elnöke  
EST MEDIA Nyrt.