

Az

ESTMEDIA

Vagyonkezelő Nyrt.

2012. III. negyedéves
IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentése

2012. november 23.

PESTI ÉS

EST APOK
ORSZÁGSZÉRTÉ

EXIT
MAGAZIN INGYENES PROGRAMJÁRÓ

SAPTE SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

emg

Sziget.hu

freeblog

est.hu

mobil
EST

SAPTE
SERI

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

ÖSSZEFOGLALÓ

3

ÜZLETI JELENTÉS

7

- 8 | I. Bevezetés
- 10 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
 - 10 | II.1. Vállalati események
 - 13 | II.2. Vállalati eredmények
 - 15 | II.3. Konszolidált adatok
- 16 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
 - 19 | III.1. Részvény adatok
- 20 | IV. Médiapiaci környezet
- 23 | V. A Sziget-akvizíció
- 25 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 26 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 28 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

2

A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

29

- 30 | I. Mérleg
 - 31 | I.1. Eszközök
 - 33 | I.2. Források
- 35 | II. Eredménykimutatás

ADATLAPOK

37



Амер: събунаето

Медията
Тамара Траянова

От зградата до зората

Емилиано на Зградата...
Зградата е...
The Walking Dead...
SAUL 2012 115

програмата

миксер
Стоицков

Гастрол на Варненска опера	08
НДК	09
Марк Колен от Nouvelle Vague	10
TB	12

премиери 15

Сайлът Хит: Откровение 15
Разбивачът Ралф 15

фильми 16

кина 23

театру 26

Скачай 26

изложби 32

Слона 32

музика 35

SouthWick 35
Secret Chiefs 3 35
Tuxedomoon 35

1070. SZÁM

2012 | XXI. ÉVFOLYAM/47.

38 programjelenő	56 ritm	64 programjelenő	72 interjú
40 könyv	57 Murder	65 film	Armad
41 kiállítás	58 Szampia	67 koncert	Schwarzenegger
42 kiállítás	59 Wanda	68 koncert	52 apró
49 előadás, könyv, festival	60 gasztró	69 koncert	90 játék

KULT 10
VÁROS 56
ZENE 64

programa

Свалете мобилното си приложение Програмата Mobile БЕЗПЛАТНО чрез QR кода за Android и за iPhone

Стойцков Вечният люб

PROGRAMOK ÉS AMIT A HÉTEN SZERINTÜNK ÉRDEMES!

26. | HÉTFŐ
Virág

27. | KEDD
Virág

28. | SZERDA
Stefánia

29. | CSÜTÖRTÖK
Cecilia

30. | PÉNTEK
Klementina, Klementina

31. | SZOMBAT
Emma

32. | VASÁRNAP
Klementina, Klementina, Klementina

film Felhőktás

005-027. oldal

006-007 Filmpremier Az ÖZ (FOENBA)

008-011 Filmkereső Moziműsor

012-027 KAJAPIA TURMIX

029-042. oldal

043. oldal KAJAPIA TURMIX

045-066. oldal

047. oldal KIÁLLÍTÁS JERZY HOFFMAN ÉLETMŰKIVÁLÍTÁSA

046-049 Kiállítás
050-053 Mix
054-057 Színház
058-059 Könyv
060-061 Tévé
062-063 Sport
064 Street
065-066 Horasztkóp Interjú

PICKS OF THE WEEK

4 UKF @ arena dob

6 Sentimental pe care-1 ai la cumparaturi

10 Sentimental pe care-1 ai la cumparaturi

24 Espektre dinn Anestraz

34 Lecția de corecană @ Teatrul Foarte Mic

36 Lecția de corecană @ Teatrul Foarte Mic

38 Bienala de la Venetia

44 Bienala de la Venetia

PE SCENĂ

1098 Enigma

A SZERKESZTŐSEG CÍME

Kiadja az EXIT Kiadó Kft., 1036 Budapest, Lajos ut., 74-76. Főszerkesztő: Mészáros István

UKF @ arena dob

2 NOV / 8 NOV

Sentimental pe care-1 ai la cumparaturi

Espektre dinn Anestraz

Lecția de corecană @ Teatrul Foarte Mic

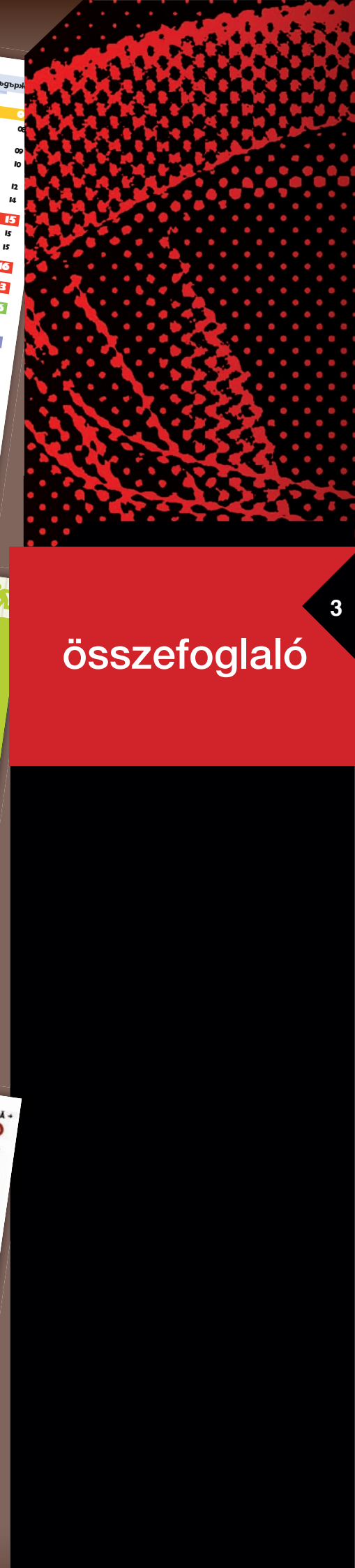
Bienala de la Venetia

PE SCENĂ

1098 Enigma

A SZERKESZTŐSEG CÍME

Kiadja az EXIT Kiadó Kft., 1036 Budapest, Lajos ut., 74-76. Főszerkesztő: Mészáros István



összefoglaló

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

A cégcsoport stratégiájának megvalósítása körében 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban láttuk a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzódnó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokелеmű portfólió üzemeltetésével szemben. A reorganizáció keretében 2011 III. negyedévében új tőke bevonására, hazai és nemzetközi akvizíciókra is sor került. Ez a megelőző évek üzemi veszteségeinek fedezésén túl a bizonyítottan sikeres program guide alaptevékenységhez való visszatérést és egyben a terjeszkedést is elősegíti: a cégcsoport programkalauz termékei három országban, a 40 milliós magyar, román és bolgár piacot lefedve, platform-függetlenül elérhetőek.

Az EST MEDIA Nyrt. a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjeként nem vonhatja ki magát az iparágra jellemző piaci környezet alól sem. A médiapiac, illetve az EST MEDIA portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP alakulása – amennyiben annak fő 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). Az elmúlt három évben a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen a beszűkült szinten látszik stabilizálódni.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság első háromnegyed éves konszolidált árbevétele a 2011-es év azonos időszakának adataihoz képest csökkent.

- A 2012. év első kilenc hónapjában a Társaság konszolidált árbevétele 675 millió forint volt. Ugyanakkor árbevételi szempontból az év utolsó három hónapja a Média Üzletág területén a reklámpiac historikus ciklikusságból adódóan.
- A cégcsoport konszolidált üzemi szintű eredménye és az EBITDA-ja a 2011Q1-Q3-as adatokhoz képest 81, illetve 61 millió forinttal kevesebb, ami legnagyobb részben az Anyavállalat első negyedévében egy pályázattal kapcsolatosan elszámolt költségeinek tudható be (a pályázati támogatás az IFRS előírások értelmében csak az EBITDA sor alatt jelenik meg). Ugyanakkor a konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt 2011Q2-Q3-ról 2012Q2-Q3-ra mintegy 21, illetve 32 millió forinttal nőtt.
- A cégcsoport konszolidált adózott eredménye 2.171 millió forinttal kevesebb a 2011Q1-Q3-as adatról. A változás a Sziget részesedésünk, illetve a nem médiatevékenységhez kapcsolódó befektetések reorganizációs terv szerinti értékesítése kapcsán elszámolt értékvesztésnek tudható be. Ha ezt az egyedi hatást kiszűrjük, a konszolidált adózott eredmény 450 millió forintos javulást mutat.
- A cégcsoportot terhelő nagyhitelek refinanszírozására tett eredménytelen erőfeszítések után a beszámolási időszakban értékesítettük a Sziget Kft-ben meglévő egyik, 49 százalékos üzletrészt. Ezzel egyidejűleg 2014. július 16-ig tartó vételi jog került alapításra az értékesített részesedésre. A vételi jog egyoldalú nyilatkozatunkkal lesz gyakorolható, a vételár pedig mintegy 830 millió forintnak a vételi jog gyakorlásáig terjedő időszakra eső kamataival növelt összege lesz. Az EST MEDIA Nyrt. mindemellett 2 százalékos szavazati joggal rendelkező tulajdonosa maradt a Sziget Kft-nek, ezzel biztosítva a rálátást a cég ügyeire a vételi jog időtartama.
- A 49 százalékos Sziget részesedés értékesítésével az EST MEDIA cégcsoport Média Üzletágát, illetve annak egyes elemeit különféle zálogjogokkal és egyéb szokásos biztosítékokkal terhelő nagyhitelek megszűntek. A Média Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is – akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében – magasan a média tevékenység és az event akvizíció legnagyobb finanszírozója volt. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét.

1. Ábra: A 2011Q1-Q3, a 2012Q1-Q3 és a 2012Q1-Q3 Sziget részesedés és nem média befektetések értékesítése hatásaitól szűrt IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredményadatainak az összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q3			2012Q1-Q3			2012Q1-Q3*		
Árbevétel	1 059 461			674 648			674 648		
Üzemi eredmény	-212 559			-293 628			-293 628		
Értékcsökkenés	62 010			81 755			81 755		
EBITDA	-150 549			-211 873			-211 873		
Adózott vállalkozási eredmény	-756 314			-2 927 263			-306 049		
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2012Q1	2012Q2	2012Q3	2012Q1	2012Q2*	2012Q3*
Árbevétel	543 629	323 277	192 555	213 653	261 968	199 027	213 653	261 968	199 027
Üzemi eredmény	-82 750	-59 479	-70 330	-184 696	-65 554	-43 378	-184 696	-65 554	-43 378
Értékcsökkenés	22 205	20 122	19 683	30 779	28 165	22 811	30 779	28 165	22 811
EBITDA	-60 545	-39 357	-50 647	-153 917	-37 389	-20 567	-153 917	-37 389	-20 567
Adózott vállalkozási eredmény	-120 644	-296 408	-339 262	-158 088	-1 926 025	-843 150	-158 088	-87 529	-60 432

* Sziget részesedés és nem média jellegű befektetések értékesítésének hatásait kiszűrve

PANKOTAI CSABA

az EST MEDIA Nyrt.
vezérigazgatója
a 2012. év első kilenc hónapjáról
és az elkövetkező időszakról:



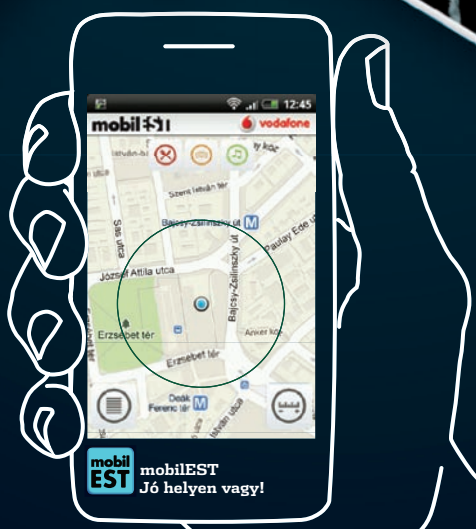
„2012 első háromnegyed éve igen eltérő feladatokat hozott nem csak az EST MEDIA két alapvető üzletága, a média, illetve a rendezvény területen, hanem a média tevékenységen belül a különböző országokban is.

A média üzletágban Magyarországon tovább folytatódott a 2011 során meghatározott reorganizációs program végrehajtása. A legfontosabb feladatok az összezsugorodott piachoz idomuló, fenntartható költségszint elérése, a sales tevékenység megerősítése, illetve a cégcsoport nagy presztízsű márkáinak megújítása voltak. Ezek mindegyikében jelentős előrelépések történtek az elmúlt kilenc hónapban: a második negyedév elején piacra került mobilEST (a Pesti Est és az Est Lapok okostelefonos változata Android és iOS operációs rendszereken) azóta már számottevő felhasználói bázist tudhat magáénak. E dinamikus platform jellegének megfelelően a második és harmadik negyedév során tovább folyt a munka a következő verzió fejlesztésével, a felhasználói visszajelzések figyelembevételével, aminek eredményeképpen a negyedik negyedév végén bemutatkozik a mobilEST 2.0, majd a jövő év elején az EXIT mobil verziója is. Jelentős eredmények történtek a nyomtatott termékek megújítása területén is: hamarosan a magyar piacra kerül a teljesen átalakított EXIT magazin, amelynek ezzel közel egyidőben megkezdjük a romániai kiadását is. Az értékesítés megújítása sikeresen lezárult mindhárom országban, így a cégcsoport termékei a reklámpiacon ismét a megszokott, professzionális képviselést kapják. A racionalizált működésnek köszönhetően sikerült az idei év során a média tevékenységhez kapcsolódó költségeket jelentősen lecsökkenteni az előző év azonos időszakához képest.

Habár az eredeti célkitűzés más volt, Romániában a legégetőbb feladattá a politika okozta gazdasági instabilitás negatív hatásainak csillapítása vált, amiben fontos lépéseket tett a helyi cégvezetés. Emellett sikerült a termékek piaci pozícióit javítani, miközben a három országban zajló munka összehangolásának egyik elemeként jelentős nemzetközi termékfejlesztési feladatok is átkerültek a román kollégákhoz.

Bulgáriában a minden előrejelzésnek ellentmondó, leginkább a nyomtatott médiát sújtó további reklámpiaci csökkenés kompenzálása volt a legfőbb feladat, amire az ottani leányvállalatunk menedzsmentje az értékesítés átszervezésével, a digitális platformok előtérbe helyezésével, és stratégiai együttműködésekkel válaszolt. Általánosságban elmondható, hogy a tervezetthez képest lassabban ugyan, de a vállalatcsoport sikeresen haladt előre a média üzletág újjászervezésével, és eredménytermelő pályára állításával 2012 első kilenc hónapjában.

Az event üzletágban a Sziget Kft-ben meglevő 49+2%-os üzletrész sorsának a rendezése volt a legnagyobb kihívás. Az elmúlt időszakban a társaság több kísérletet is tett az ehhez szükséges külső finanszírozás előteremtésére, de ez a rendkívül beszűkült és inaktív magyarországi tőke- és hitelpiacon jelenleg lehetetlennek bizonyult. Ezt figyelembe véve, hosszas tárgyalás sorozat végén az EST MEDIA egy olyan, a cég számára az adott körülmények között igen előnyös megállapodást kötött, amelynek segítségével úgy rendezi az üzletág alapját képező 49%-os üzletrész sorsát, hogy a korábbi terhektől a vállalat megszabadulhasson, ugyanakkor – amennyiben azt a magyar pénzpiac a későbbiekben lehetővé teszi, a Sziget Kft eredményei pedig indokoltá teszik – az üzletrészt a következő két év során kedvező, rögzített áron visszavásárolhassa.”



üzleti jelentés

7

- 8 | I. Bevezetés
- 10 | II. Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények
- 10 | II.1. Vállalati események
- 13 | II.2. Vállalati eredmények
- 15 | II.3. Konszolidált adatok
- 16 | III. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei
- 19 | III.1. Részvény adatok
- 20 | IV. Médiapiaci környezet
- 23 | V. A Sziget-akvizíció
- 25 | VI. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai
- 26 | VII. A Társaság rövid- és középtávú feladatai
- 28 | VIII. A Társaság főbb célkitűzései

Az EST MEDIA Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott új cégcsoport stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. Ennek központi cége az EMG Média csoport Kft. (EMG), amely 100 százalékosan az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában áll. Közvetlenül az EST MEDIA Nyrt. tulajdonában áll ugyanakkor az EXIT Magazin kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százaléka, továbbá a romániai Șapte Seri lapcsaládot tulajdonló Șapte Nopti SRL 100 százaléka, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százaléka.

Az új stratégia megvalósítása körében 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban láttuk a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzó negatív hatása miatt – a csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségre forduló hagyományos média tevékenységeink, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben. A cégcsoport reorganizációs intézkedési tervét a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése fogadta el. A reorganizált, nyereség termelésére képes működés alapjait az előző év végére leraktuk. A jelen és a következő évek központi feladata ennek éves szinten történő megvalósítása.

Az EST MEDIA Nyrt. a magyar médiapiac egyik jelentős szereplőjeként nem vonhatja ki magát az iparágra jellemző piaci környezet alól. A médiapiac, illetve az EMG portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP alakulása – amennyiben annak fő 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). Az elmúlt három évben a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen a beszűkült szinten ugyan összességében stabilizálódni látszik, de az egyes reklámhordozók közötti megoszlása továbbra is a nyomtatott média kárára változik.

A hitelpiac szűkössége miatt a Társaság kénytelen volt értékesíteni az EMG Sziget Kft.-ben meglévő üzletrészt. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket a Társaság annak ellenére elszenvetle, hogy az EMG-nek 2 évre szóló vételi joga áll fenn az értékesített üzletrész tekintetében. A beszámolási időszakot követően, de még a jelen gyorsjelentés elkészítése előtt ugyancsak értékesítésre kerültek a Társaság nem médiatevékenységhez kapcsolódó befektetései, az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségek szintén megjelennek a beszámolási időszak eredményesorain.

A reorganizációs lépések – elsősorban a veszteséges üzletágak leépítése – miatt a Társaság első háromnegyed éves konszolidált árbevétele a 2011-es azonos időszakhoz képest csökkent.

A cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során alapvető célunk a médiatermékeink eredményességének javítása, miközben folyamatosan keressük az ésszerű és a reorganizációs céloknak megfelelő növekedési lehetőségeket is. Üzleti stratégiánkat a következő működési elvekben foglalhatjuk össze:

Egyedi és vonzó tartalom, erős brandek

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

A nem-digitális brandek kiterjesztése digitális platformokon keresztül

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

Hatékony eszközök a reklámozók számára

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

Az értékesítés új piaci szegmensekre történő kiterjesztése

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

A működés hatékonyságának növelése

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

Új irányok keresése a hosszú távú növekedés és értékteremtés érdekében

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

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

A jelen jelentésben szereplő bázis- és tárgyidőszaki adatok a Sziget Kft. számaiktól megtisztításra kerültek.

A 2011Q3-ban akvirált nemzetközi tevékenységek bolgár levában és román lejben kimutatott adatai a Magyar Nemzeti Bank 2012. szeptember 28-i hivatalos devizaárfolyamán kerültek átszámításra.

SZÓFIA



BUDAPEST



BUKAREST



II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.1. Vállalati események

A cégcsoport média befektetéseit összefogó EMG Média csoport Kft. portfóliójában jelentős változások történtek a 2011-es és 2012-es év folyamán. Ennek eredményeképpen a portfólió jelenleg öt szervesen összetartozó – EMGPrint, EMGIndoor, EMGOnline, EMGMobil, EMGMusic – tagolódik.



A reklámpiaci tendenciák negatív hatásai 2012. első kilenc hónapjában is érezhetőek voltak, a rendszerváltozás óta nem tapasztalt visszaesés továbbra is nehéz helyzetbe hozza a magyarországi médiavállalkozásokat. A hirdetői bizonytalanság, a piac erősen kínálati jellegűvé váló átalakulása továbbra is érzékelhető volt, nem csak az EMG portfóliójában, hanem a teljes magyar médiapiacra. Az utóbbi év hazai és nemzetközi makrogazdasági eseményei (pl. GDP alakulása, hiánycélok megvalósításának kényszere, az USA 2011-es leminősítése, az egyes európai országokban kialakult adósságválságok, a különböző országok GDP-növekedési prognózisainak csökkenése, megszorító csomagok életbe léptetése vagy kilátásba helyezése) kihatással lehetnek a fogyasztói hajlandóságra is, így esetlegesen a reklámbüdzsék további csökkenését hozhatják magukkal.



Az indoor reklámeszközök területén a piaci csökkenés mellett külön negatív tendencia a vendéglátóiparban tapasztalható vendégszám csökkenés, ami a reklámeszközök „látogatottságát” is erősen csökkenti, így a reklámmértékesítés nehézségei megsokszorozódtak. A cégcsoporton belüli hatékony működés érdekében, a Pesti Est, az EXIT és az országos Est Lapok logisztikai feladatait az indoor eszközök kihelyezésének és karbantartásának feladataival összevontan látjuk el. A reorganizációs tervben a nem feltétlenül megőrzendő tevékenységek közé soroltuk az EMGIndoor üzletágat, majd 2012. május 18-án az EMG együttműködési szerződést írt alá az A.M. Hungary Kft-vel az üzletág kiszervezéséről.

Az EMGIndoor körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során 98 százalékos mértékben akvirált bulgáriai Programata Media Group OOD társaságot, amely 70 százalékos részesedéssel rendelkezik az egyik meghatározó bolgár indoor hálózatot működtető cégben, a Bulgarian Indoor Advertising OOD társaságban.



A Programata bulgáriai programkalauz, illetve a romániai Şapte Seri programkalauz mobil változata androidos és iphone-os változatban is elkészült és tavaly óta a helyi közönség rendelkezésére állnak. A magyar piacon a Pesti Est és az országos Est Lapok mobil programkalauza mobilEST név alatt 2012. április elején került bemutatásra. A mobilEST-ben a teljes budapesti és országos programlista böngészhető és kereshető. Az alkalmazást az EST MEDIA Nyrt. és a Vodafone Magyarország közösen vezeti be a piacra. A mobilEST mindenkinek ingyenes, de a Vodafone-előfizetők többszolgáltatásokat és exkluzív tartalmakat kapnak. A programot a bevezetést követő első napokban több mint 4 ezer felhasználó telepítette a mobiltelefonjára, mely szám mostanra több mint duplájára nőtt.

Az EMGPrint egyes termékei (Pesti Est, EXIT) a 2011-es év elejétől elérhetőek a 3D Digitális Publikáció honlapján (<http://3ddigitalispublikacio.hu/>), illetve ipad alkalmazásán (Újságos stand) keresztül is.



2009. IV. negyedévében kezdte meg működését az Est Music, amely az EMG koncertszervezési (booking) üzletága. Az Est Music a magyar zenei klubélet fellendítése, a koncertfellépések népszerűsítése érdekében jött létre. Célja tehetségek felfedezése és „színpadhoz segítése”, a magas színvonalú programszervezés, valamint az igényes és minőségi magyar előadók, továbbá a programszervezők kommunikációjának támogatása az EMG igen széles és ismert médiatermékei segítségével. Az Est Music által kizárólagos booking-megbízással képviselt zenekarok és művészek a magyar zenei élet több szegmensét fedik le, mindegyikük kiemelkedő minőséget képvisel a saját területén. Míg az Est Music a 2010-es évben több mint 200 sikeres koncertet, fellépést szervezett az általa képviselt zenekaroknak, a 2011-es év első negyedévében – a közismert West Balkán tragédia miatt – tevékenysége kissé visszaesett. Ugyanakkor mára a márka ismertté vált a klubéletben, így joggal bízhatunk abban, hogy a tragikus baleset okozta visszafogott koncertszervezői és szórakozóhelyi aktivitás elmúltával, ismét sikeresen folytatódhat majd a tevékenysége. Jelentőségénél fogva ugyanakkor nem valószínű, hogy a reorganizációt követően önálló üzletág keretei között működjön.



Az EMGOnline üzletágának legfontosabb elemei 2010-től megújult formában működnek. 2011. május 5-től a GMedia értékesíti az EMGOnline tulajdonában álló médiafelületeket (est.hu, sziget.hu, freeblog.hu). Az est.hu, a sziget.hu és a freeblog.hu oldalak kiválóan illeszkednek abba a GMedia által képviselt portfólióba, amely jellemzően a fiatalos közönséget célozza meg. A GMedia 2008 óta működő, dinamikusan fejlődő sales house, célkitűzésének főként a „long tail” oldalak médiaértékesítésének felépítését és az ebből származó bevételek folyamatos növelését tartja. A GMedia és az EMGOnline megállapodása az ügynökségi értékesítési képviseletre vonatkozik, a sales house azonban részt kíván venni az EMGOnline hirdetési stratégiájának kialakításában, megújításában is. Ennek lényeges eleme, hogy a hangsúly a saját tulajdonú online felületek értékesítésén van, mivel itt az értékesítés költségeivel csökkentett árbevétel (és nem csak a jutalék, mint például a Facebook esetében) marad nálunk. Figyelemmel arra, hogy a cégcsoport erőforrásait – összhangban a 2011 nyarán elfogadott reorganizációs tervben írtakkal – a bizonyítottan sikeres alapokat jelentő programkalauzokra és fesztiválókra kívánja összpontosítani, 2011 decemberében lényegességi küszöb alatti tranzakció keretében 2012 tavaszán történő élesítés mellett külső partner részére átadta az eco.hu domain és az alatta működő honlap üzemeltetését.

Az EMGOnline körében fontos kiemelni a 2011. szeptember 14-i tőkeemelés során akvizált romániai Șapte Seri lapcsaládot, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot, amelyek természetesen online verzióval is rendelkeznek. A Programata Media Group OOD rendelkezik továbbá Bulgáriában a népszerű – Magyarországon Honfoglaló néven futó – online kvíztjáték, a „Conquistador” licencjogaival, amelynek 800 ezer aktív felhasználója van.



2009 júniusától mind kivételében, mind tartalmi elemeiben megújult a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládjá. A megújuláshoz kapcsolódóan az előállítás állandó költségei – mind szerkesztőségi, mind gyártási oldalon – csökkentek. A folyamatban lévő reorganizáció egyik legfontosabb feladata, hogy a hagyományos print termékeinken elérhető fedezet nagymértékben javuljon. Tekintettel arra, hogy ez a szegmens fog legjelentősebben hozzájárulni a cégcsoport árbevételéhez, a fedezet növelése megteremtheti a jövőbeni stabil és kiegyensúlyozott működés alapjait.

A Pesti Est és az Est Lapok olvasottsága a gazdasági válság alatt növekedett, annak hatására az ingyenes lapok olvasói közege láthatóan bővült. A 2010 tavaszától az EXIT-tel – melyben a 2011. szeptember 14-én elhatározott alaptőke-emelés során 100 százalékos részesedést szereztünk – kiegészült programmagazin-családunk rendszeres lapjait és azok különkiadásait Budapesten hetente több mint 300 ezren, országosan pedig több mint félmillióan olvassák.

2011. áprilistól magasabb oldalszámmal, több regionális tartalommal, új minőségben jelennek meg – az akkor még franchise-rendszerben működő országos Est Lapok (a Pesti Est vidéki nagyvárosokban megjelenő helyi változatai). A változás az egyre erősödő kulturális turizmust, illetve az Est Lapok célközönségének szélesedő igényeit volt hivatott kiszolgálni. A továbbra is országos lefedettségben megjelenő Est Lapokban nemcsak az adott megye, hanem az egész – a földrajzi adottságokat, a régiós vásárlási tapasztalatokat és a rendezvények látogatói szokásait figyelembe véve meghatározott – régió programkínálatát és a kiemelt rendezvények ajánlóit is megtalálják az olvasók. Bár az országos Est Lapok így a korábbiaknál is hatékonyabb eszközt kínálhatnak a hirdetőknak a fővároson kívül élő magasabb fogyasztói státuszú fiatalok és fiatal felnőttek elérésére, potenciálisan erősítve ezzel az egész, az EST MEDIA portfóliójában lévő, piacvezető programmagazin-családot (Pesti Est, Est Lapok, EXIT) is, ezt az elképzelést az átalakulóban lévő hirdetési piac egyelőre nem igazolta vissza.

Ez a helyzet a franchise-rendszer átgondolásához vezetett, aminek eredményeképpen – összhangban a cégcsoportban reorganizációjával, annak egyik záró lépéseként – az országos Est Lapok kiadása 2012. november 15-től kezdődően a budapesti lapokkal együtt történik. A hálózat átvilágítása folyamatban van, az elkövetkező hetekben-hónapokban átalakításon is keresztül megy majd, amely a rendszer szűkítésével vagy egyes elemeinek akár időleges feladásával is járhat. Erre figyelemmel a cégcsoport és a franchise-jogosult Est Lapok Kft. az országos Est Lapok hálózat üzemeltetésére vonatkozó franchise-szerződést közös megegyezéssel megszüntette. A változással nem szakad meg a kapcsolat a korábbi franchise-partner szakembergárdájával, akiknek egy jelentős részével a cégcsoport a jövőben is együtt dolgozik majd a helyi hirdetésszervezés és programinformáció-gyűjtés területén.

Az EMGPrint esetében Magyarországon meg kell őrizni az egyértelműen piacvezető programmagazinokat (Pesti Est, EXIT, országos Est Lapok) és kapcsolódó kiadványokat (különszámok), melyek a reorganizációval – a jelen piaci és üzleti környezetben nem indokolt költségelemek kitisztításával – visszanyerhetik érdemi nyereségtermelő képességüket. A saját termékek képviselőit kell helyezni a hangsúlyt, ahol a legnagyobb fedezet érhető el a reklámok értékesítésével. A Társaság megkezdte a programkalauzok irányában történő bővülést. Ennek keretében a Társaság 2011. szeptember 14-én elhatározott alaptőke-emelése során megszerezte az EXIT Magazin kiadó EXIT Kiadói Kft. 80 százalékát, továbbá a romániai Şapte Seri lapcsaládot tulajdonló Sapte Nopti SRL 100 százalékát, valamint a bulgáriai Programata lapcsaládot tulajdonló Programata Media Group OOD 98 százalékát. Utóbbi akvizíciókkal került sor a romániai piacvezető Şapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládok, összesen 18 lap és az azokhoz kapcsolódó online tevékenység megszerzésére. A felsorolt társaságok akvizíciójával a Társaság hagyományos program guide tevékenységét erősítette meg három piacon is, Magyarországon kívül további két európai uniós főváros (Bukarest, Szófia) és több jelentős város vezető programkalauzainak nemzetközi kiadójává válva. A magyar piacon a Társaság befejezte az EXIT Magazin akvizícióját, és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog a Társasághoz került, figyelemmel arra, hogy a korábbi, az EXIT Magazin kiadására irányuló együttműködés lezárásával egyidejűleg, az azal való elszámolás – és a korábbi kiadó cégben volt részesedésünknek az elszámolás körében történt divesztíciója – keretén belül megszereztük az EXIT Magazin kiadó EXIT Kiadói Kft. fennmaradó 20 százalékát is. A célcsoportok azonossága, illetve az általuk fogyasztott termékek és szolgáltatások hasonlósága miatt a három országban végzett tevékenység és a hirdetőknél kínált szolgáltatások teljes mértékben összehangolhatóak, csökkentve ezzel a költségeket és növelve a hatékonyságot.

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

2012 első negyedében megkezdődött a különféle nyomtatott kiadványaink néhány évente esedékes megújítási folyamatát. Ennek körében az idei év végétől vagy a jövő év elejétől kezdődően lapjaink vagy azok egy része mind megjelenésükben, mind tartalmukban a megszólított célcsoportok igényeihez és fogyasztási szokásaihoz jobban igazodva fognak megjelenni.

Az Anyavállalati körben (az EST MEDIA Nyrt. és az irányítása alatt álló, konszolidációs körbe vont nem média jellegű befektetések) az EST MEDIA Nyrt. – összhangban az új cégcsoport stratégiával – tovább folytatja a cégcsoport strukturális, egypólusú médiavállalattá történő átalakítását. Ennek körében az EST MEDIA Nyrt. a beszámolási időszakot követően, 2012. október 5-én megkötött üzletrész adásvételi szerződésekkel értékesítette a nem média jellegű befektetéseit (Marcus A. Kft-ben, Eco. Net Hungary Kft-ben, econet Invest Kft-ben, GridLogic Kft-ben Sanorg Kft-ben meglévő részesedések) a lényegességi küszöböt nem meghaladó vételáron. Ezek a cégek nem voltak az EST MEDIA Nyrt. konszolidációs körében, azok a Társaság törekvéseit figyelembe véve már korábban átsorolásra kerültek az eladásra szánt értékpapírok közé. Az értékesítés számviteli hatásaként mintegy egymilliárd forint összegű árfolyamvesztés keletkezett, amely a pénzügyi műveletek ráfordításai között kerül elszámolásra.

Az említett értékesítés következtében anyavállalati szinten most már tisztán média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez az EMG, valamint az EST MEDIA Nyrt. 2007 előtt szerzett nem média jellegű befektetéseinek, továbbá a 2011-es média-akvizíciók tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában. Itt zajlik a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges akvizíciós tevékenység.

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.2. Vállalati eredmények

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport konszolidált időszaki üzemi és EBITDA eredmény szintű adatait, valamint ugyanezeket az adatokat az Anyavállalati számkódtól megtisztítva (2/A. és 2/B. Ábrák). Sem a bázisidőszaki, sem a jelen beszámolási időszaki adatok nem tartalmazzák a 2011. év folyamán, illetve 2011. december 31-el a konszolidációs körből kikerült cégek adatait, továbbá a korábbi EMGEvent üzletág adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata című fejezet kezdő részét). A bázisidőszaki adatok tartalmazzák még az országos kereskedelmi rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house árbevételi és költségszámaikat is.

2/A. Ábra: A 2011Q1-Q3 és 2012Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q3			2012Q1-Q3		
Árbevétel	1 059 461			674 648		
Üzemi eredmény	-212 559			-293 628		
Értékcsökkenés	62 010			81 755		
EBITDA	-150 549			-211 873		
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2012Q1	2012Q2	2012Q3
Árbevétel	543 629	323 277	192 555	213 653	261 968	199 027
Üzemi eredmény	-82 750	-59 479	-70 330	-184 696	-65 554	-43 378
Értékcsökkenés	22 205	20 122	19 683	30 779	28 165	22 811
EBITDA	-60 545	-39 357	-50 647	-153 917	-37 389	-20 567

2/B. Ábra: A 2011Q1-Q3 és 2012Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések egyes főbb mérlegadatainak az Anyavállalati adatoktól megszürt számainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q3			2012Q1-Q3		
Árbevétel	1 042 670			654 857		
Üzemi eredmény	-163 419			-163 154		
Értékcsökkenés	48 622			69 448		
EBITDA	-114 797			-93 706		
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2012Q1	2012Q2	2012Q3
Árbevétel	538 489	316 984	187 197	205 264	257 047	192 546
Üzemi eredmény	-63 264	-47 919	-52 236	-102 577	-41 807	-18 770
Értékcsökkenés	17 580	15 542	15 500	26 705	24 059	18 684
EBITDA	-45 684	-32 377	-36 736	-75 872	-17 748	-86

2011Q1-Q3-ról 2012Q1-Q3-ra az árbevétel mind konszolidált, mind az Anyavállalati adatoktól megszürt szinten mintegy 385 millió forinttal csökkent. A csökkenést nagyobb részben a rádiós piacról való kivonulásunk miatt kiesett mintegy 290 millió forintos rádiós árbevétel, kisebb részben a magyarországi operáció szűkülése okozta, melyeket nem tudott ellensúlyozni az előző idén a konszolidációs körbe került bolgár és román operáció. A cégcsoportnál a 2011-es év első félévében kialakult és reorganizációhoz vezető helyzet sajnálatosan a cégcsoport átmeneti személyzeti meggyengülésével is járt, ezen belül különösen az értékesítési területen. Az EMGPrint üzletága, bár listaáron számítva a teljes nyomtatott piac mintegy 5 százalékát fedte le, annak átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása. Az üzemi eredmény és az EBITDA az Anyavállalati adatoktól megszürt számok szintjén, a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt szinten maradt, illetve 21 millió forinttal javult, az előzőekben említett átmeneti értékesítési problémák, illetve a szezonálisan szokásosan gyenge harmadik negyedévi árbevétel ellenére is. A reorganizációs folyamat jelentős lépéseként értékelhető, hogy 2012Q3-ban az Anyavállalati adatoktól megszürt számok szintjén az EBITDA soron lényegében elértük a „nulla pontot”.

A költségszintek alakulása – figyelemmel arra, hogy a munkaszervezet csökkenésének és a költségszerkezet átalakulásának hatásai a tevékenységek leépítéséhez képest késleltetve jelentkeznek, illetve arra is, hogy a reorganizációs folyamathoz kapcsolódóan eseti költségek is jelentkeznek – indikációt adhat a reorganizációs folyamat irányának és céljainak megfelelőségére. A teljes cégcsoportot nézve az üzemi eredmény és az EBITDA mintegy 81, illetve 61 millió forintos csökkenést mutat, ami alapvetően az Anyavállalat első negyedévében egy pályázattal kapcsolatosan elszámolt költségeinek tudható be (a pályázati támogatás az IFRS előírások értelmében csak az EBITDA sor alatt jelenik meg). Figyelemre méltó ugyanakkor, hogy a 2011Q2-Q3-ról 2012Q2-Q3-ra ugyanezek az adatok már rendre 21, illetve 32 millió forintos növekedést mutatnak.

Az Anyavállalati adatoktól megszürt 2012Q1-Q3 negyedévenkénti költségszintje (árbevétel csökkentve az üzemi eredménnyel – 2/B. Ábra) mintegy 130 millió forinttal alacsonyabb mint a bázisidőszakban. Ez értelemszerűen összefüggésben van a folyamatban lévő reorganizáció során átalakuló (szűkülő és a bizonyítottan sikeres alapokhoz visszatérő és azokra fókuszáló) tevékenységgel is. A reorganizáció során – főként a sales szervezet újraépítése körében – ugyanakkor elértük azt a pontot, ahol a bevételek organikus növeléséhez egyes – elsősorban személyi jellegű – költségfajtákat növelnünk kell. Emellett az idei évtől a nemzetközi tevékenység teljes körű konszolidációba történő bevonása is értelemszerűen a költségszint bővülésével jár, természetesen azzal hogy ehhez többlet árbevétel is társul. A bolgár és román operáció a 2012Q1-Q3-ban mintegy 245 millió forintos árbevétel mellett 4 millió forint körüli pozitív eredménnyel járult hozzá a konszolidált adatokhoz. Ezek a piacokon, csakúgy mint Magyarországon, a reklámpiac historikus ciklikusságot mutat, így ennek az időszaknak az eredményeiből nem lehet következtetni az egész év eredményességére. Mind Bulgáriában, mind Romániában a kedvezőtlen makrogazdasági helyzet miatt megnehezült körülmények között kell dolgoznunk, mindazonáltal a III. negyedévi hirdetői aktivitást látva azt várjuk, hogy az egész évet tekintve mindkét külföldi piacunkon a 2011-es évhez hasonlóan pozitív eredménnyel zárjunk.

Az Anyavállalati adatoktól tisztított számok (2/B. Ábra) az árbevétel tekintetében nem térnek el lényegesen a konszolidált adatoktól. Ennek oka az, hogy a cégközpont tevékenységében a stratégiának megfelelően a hangsúly a külső megrendelők felé történő szolgáltatásnyújtásról áthelyeződött az EST MEDIA cégcsoport számára végzett tulajdonosi irányítási és ellenőrzési tevékenységre. Ugyanakkor bizonyos, elsősorban IT és adminisztratív költségfajták – összhangban azzal a célkitűzéssel, hogy a cégcsoport szerkezete egyszerűsödjön – az Anyavállalathoz kerültek. Kisebb részben emiatt, nagyobb részben egy korábbi pályázat végelszámolása körében korábban elhatárolt költségeknek az első negyedévben való megjelenése miatt az Anyavállalat összességében mintegy 130, illetve 120 millió forinttal rontotta a konszolidált üzemi és EBITDA eredményt. Az Anyavállalat a folyó kiadások szempontjából – a cégcsoportban betöltött szerepénél fogva – továbbra is költséghely, melynek a média tevékenységünkhöz nem kapcsolódó – szándékaink szerint egyre csökkenő – működési költségeit a Média Üzletágnak kell kigazdálkodnia. Ugyanakkor ezek a költségfajták bizonyos szint alá ésszerűen nem csökkenthetőek, hiszen az intenzívebb tőzsdői jelenlét, a cégcsoport (nemzetközi) méretnövekedése és ebből következően a megnövekedett irányító-ellenőrző feladatok ellátása erőforrásokat igényel.

A gazdasági válság reklámpiacra gyakorolt hatásai még mindig érezhetőek. A makrogazdasági folyamatoknak (a GDP 2012 harmadik negyedévében 1,5 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a szezonálisan és naptárhátással kiigazított adatok szerint az előző negyedévhez képest a csökkenés 0,2 százalék volt) a 2012-es lakossági fogyasztásra gyakorolt hatása – figyelemmel az ismert bizonytalan világgazdasági körülményekre is – jelenleg nem belátható.

A Kantar Media 2011-es mérései szerint a teljes magyar reklámpiac – a médiainflációval nem számolva – 2010-hez képest 3 százalékos mértékű növekedést mutatott, de a médiatípusok közül csak a kábeltézés, a mozi és a köztéri reklámpiac tudott lényegesen erősödni az elmúlt évhez képest, míg a rádiós és az internetes display piac stagnált. A televíziós, illetve a nyomtatott sajtó reklámbevételei csökkentek, a hagyományos indoor piac pedig eltűnni látszik. Ezek a tendenciák ugyanakkor nem az egyes hirdetési felületek által nyújtott kedvezmények után kialakuló tényleges – a listaáraknál lényegesen alacsonyabb – bevételeket jelzik, hanem a megjelent hirdetések listaárain alapulnak (a 2011-es listaárak teljes reklámpiaci becslés egyébként mintegy 650 milliárd forint volt, míg a nettó költségek csak 151,4 milliárdra becsülték, azaz a nettó költség / listaárak költségek átlagos reklámpiaci aránya 23 százalék körüli volt, ráadásul médiatípusonként jelentős szórást mutatva).

A cégcsoport árbevételének éven belüli eloszlása az elmúlt években a tevékenység változásával valamelyest mindig módosult, de alapvetően azt a mintát követte, hogy a gyenge első negyedéves és lassan javuló-hullámzó év közbeni teljesítmény után a Média Üzletág végső soron az év utolsó hónapjaiban realizálta az árbevétel és a profit legjelentősebb részét.

A cégcsoportnál reorganizációt hajtunk végre. Természetesen a reorganizáció során figyelemmel kell lenni arra, hogy az eddig kialakított és a racionalizálás során fennmaradó média-portfóliónk későbbi fejlődési és növekedési lehetőségei is fenntarthatóak maradjanak.

A reklámpiac historikus ciklikussága a 2012-es évre is prognosztizálható, azonban a hirdetői aktivitás és ezen keresztül az időszakról időszakra történő volumen-változás mértéke pontosan nem jelezhető előre. A hirdetői aktivitás változatlansága – a kedvezőtlen gazdasági környezet állandósulása – esetére az EMG 2012-es programja az, hogy a média-portfólióban az év végére megteremtődjenek az eredményes működés feltételei.

A nemzetgazdaság 2011-es csekély mértékben növekvő teljesítményéből – figyelemmel az ismert világgazdasági és európai gazdasági helyzetre is – nem vonható le az a következtetés, hogy gyors ütemű gazdasági fellendülés következne, a vonatkozó előrejelzések többsége inkább lassuló mértékű és az exportra termelő nagyvállalatok által táplált növekedést vagy stagnálást vár. (Emellett a nemzetközivé vált média-portfóliónk működésére már a román és bolgár, jelenleg inkább kedvezőtlen makrogazdasági folyamatok is hatással vannak.) Ugyanakkor a 2009-es és 2010-es adatok szerint (Nemzeti Médiaanalízis) a vásárlóerő csökkenésével párhuzamosan a fizetős sajtótermékeknél megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló EMG-portfólió mért részében élesen ellenkező hatással, az olvasószám növekedésével, majd később is csak a nyomtatott sajtó átlagánál kisebb mértékű csökkenésével járt, ami a felületeinket hirdetői szempontból értékesebbé és ezért hatékonyabban értékesíthetővé teheti.

II. VÁLLALATI ESEMÉNYEK ÉS EREDMÉNYEK, KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYEK

II.3. Konzolidált adatok

Az alábbiakban bemutatjuk az EST MEDIA cégcsoport IFRS szerint konszolidált, nem auditált főbb mérlegadatainak összehasonlítását. Sem a bázisidőszaki, sem a jelen beszámolási időszaki adatok nem tartalmazzák a 2011. év folyamán, illetve 2011. december 31-el a konszolidációs körből kikerült cégek adatait, továbbá a korábbi EMGEvent üzletág adatait (lásd a Jelentősebb tételek, változások magyarázata fejezet kezdő részét). A bázisidőszaki adatok tartalmazzák még az országos kereskedelmi rádiós tevékenységhez kapcsolódó sales house árbevételi és költségszámaikat is.

3. Ábra: A 2011Q1-Q3 és 2012Q1-Q3 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés/ E Ft	2011Q1-Q3			2012Q1-Q3		
Árbevétel	1 059 461			674 648		
Üzemi eredmény	-212 559			-293 628		
Értékcsökkenés	62 010			81 755		
EBITDA	-150 549			-211 873		
Adózott vállalkozási eredmény	-756 314			-2 927 263		
Megnevezés/ E Ft	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2012Q1	2012Q2	2012Q3
Árbevétel	543 629	323 277	192 555	213 653	261 968	199 027
Üzemi eredmény	-82 750	-59 479	-70 330	-184 696	-65 554	-43 378
Értékcsökkenés	22 205	20 122	19 683	30 779	28 165	22 811
EBITDA	-60 545	-39 357	-50 647	-153 917	-37 389	-20 567
Adózott vállalkozási eredmény	-120 644	-296 408	-339 262	-158 088	-1 926 025	-843 150

2011Q1-Q3-ról 2012Q1-Q3-ra az árbevétel konszolidált szinten mintegy 385 millió forinttal csökkent. A csökkenést nagyobb részben a rádiós piacról való kivonulásunk miatt kiesett mintegy 290 millió forintos rádiós árbevétel, kisebb részben a magyarországi operáció szűkülése okozta, melyeket nem tudott ellensúlyozni az először idén a konszolidációs körbe került bolgár és román operáció. A cégcsoportnál a 2011-es év első félévében kialakult és reorganizációhoz vezető helyzet sajnálatosan a cégcsoport átmeneti személyzeti meggyengülésével is járt, ezen belül különösen az értékesítési területen. Az EMGPrint üzletága – bár az listaáron számítva a teljes nyomtatott piac mintegy 5 százalékát fedte le – annak átlagánál rosszabb teljesítményt nyújtott. Ezért is kiemelkedő fontosságú a sales tevékenység teljes körű megújítása. A konszolidált üzemi eredmény és az EBITDA a reorganizációnak köszönhetően elért költségcsökkentés miatt 2011Q2-Q3-ról 2012Q2-Q3-ra mintegy 21, illetve 32 millió forinttal nőtt az előzőekben említett átmeneti értékesítési problémák, illetve a szezonálisan szokásosan gyenge harmadik negyedévi árbevétel ellenére is. Az egész 2012Q1-Q3 időszakot tekintve az üzemi eredmény és az EBITDA mintegy 81, illetve 61 millió forinttal kevesebb mint az előző év azonos időszakában, ami alapvetően az Anyavállalat első negyedévében egy pályázattal kapcsolatosan elszámolt költségeinek tudható be (a pályázati támogatás az IFRS előírások értelmében csak az EBITDA sor alatt jelenik meg).

Az adózott eredmény 2011Q1-Q3-ról 2012Q1-Q3-ra mintegy 2,17 milliárd forinttal romlott, szinte kizárólag az EMG Sziget Kft. részesedésének a nyilvántartási érték alatti értékesítése, valamint a nem média jellegű befektetések értékesítése során elszenvedett értékvesztés miatt. Az értékesítések hatásait kiszűrve a 2012Q1-Q3 adózott vállalkozási eredménye mintegy -306 millió forint, ami a 2011Q1-Q3-as adathoz képest 60 százalékos javulást jelent.

A 2008 vége óta megtapasztalt szinte állandó válsághelyzetet, illetve a végéhez közeledő reorganizációt a Társaság minden valódi és látszólagos veszteség ellenére is előnyére fordíthatja. A cégcsoport a reorganizációt követően készen áll majd arra, hogy a makrogazdasági folyamatok javulása és a lakossági fogyasztás megindulása esetén visszaerősödő reklámköltségekből mind a magyar, mind a külföldi piacain profitálhasson. A Társaság a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló cégcsoportként működik. Nálunk az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható), az üzleti döntések eredményei könnyen és gyorsan lemérhetőek. Ebből adódóan nem véletlenül népszerű a világ fejlettebb tőkepiacain a médiacégek tőzsdei jelenléte.

A 2009-es éves rendes Közgyűlés 31/2009. (04. 29.) számú határozatával megújította és kismértékben módosította a Közgyűlés 34/2008. (04. 24.) számú határozatát, amely felhatalmazta a Társaság Igazgatóságát saját részvény vásárlására az EST MEDIA cégcsoportba tartozó gazdasági társaságoknál tervezett opciós részvényvásárlási program fedezetének biztosítása, továbbá a Társaság által tervezett további akvizíciók során vételár megfizetése, illetve a tőkeszerkezet optimalizálása céljából.

Az Igazgatóság a fenti felhatalmazás alapján, az abban foglalt célokból, 2008. október 10. és 2009. február 19. között, több részletben, mindösszesen 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő), 2009. márciusi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott, 72,96 forintos részvényenkénti átlagáron. Melyeket előbb 2009. március 20-án 52,8 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. júniusi határidőre, 2009. június 18-án 57 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. szeptemberi határidőre, 2009. szeptember 18-án 63 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. decemberi határidőre, 2009. december 17-én 126 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. márciusi határidőre, 2010. március 17-én 129 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. júniusi határidőre, 2010. június 17-én 100,5 forintos részvényenkénti átlagáron 2010. szeptemberi határidőre, 2010. szeptember 17-én 2010. decemberi határidőre 103,4 forintos részvényenkénti átlagáron, 2010. december 14-én 2011. márciusi határidőre 96,5 forintos részvényenkénti átlagáron, 2011. március 11-én 2011. szeptemberi határidőre 87,5 forintos részvényenkénti átlagáron, 2011. augusztus 24-én 2011. decemberi határidőre 268 forintos (időközben 1.000,-Ft-ra módosult névértékű) részvényenkénti átlagáron, 2011. december 16-án 2012. márciusi határidőre 185 forintos részvényenkénti átlagáron, 2012. március 13-án 2012. júniusi határidőre 190 forintos részvényenkénti átlagáron, 2012. június 14-én 2012. szeptemberi határidőre 45 forintos részvényenkénti átlagáron, illetve 2012. szeptember 21-én 2012. decemberi határidőre 28 forintos részvényenkénti átlagáron görgött tovább. A Társaság a saját részvényeire nyitott 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) vételi kontraktusból 140 darab (1.400.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 8-án 59,71 forintos részvényenkénti átlagáron, további 30 darab (300.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 11-én 54,17 forintos részvényenkénti átlagáron, további 5 darab (50.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 18-án 39,4 forintos részvényenkénti átlagáron, további 5 darab (50.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. április 28-án 42,2 forintos részvényenkénti átlagáron, majd további 10 darab (100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) kontraktust adott el 2011. május 23-án 25,7 forintos részvényenkénti átlagáron. A tranzakciókra tőzsdei ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevétele kerület sor. Az ügyletek eredményeképpen az EST MEDIA Nyrt. jelenleg összességében 20 darab (a részvények névértékének 1.000,-Ft-ra történő módosítása miatt 20.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktussal rendelkezik saját részvényei tekintetében.

A Társaság 2011. augusztus 31-i alaptőke leszállítását követően az igazgatóság a közgyűlés felhatalmazásával élve az új 200 forintos névértéken 2011. szeptember 14-én zártkörű részvénykibocsátás keretében felemelte a Társaság alaptőkéjét az alábbiak szerint:

- készpénzes tőkebevonás a cégcsoport szállítói és/vagy hitelállományának részbeni rendezése érdekében;
- szállítói követelések tőkekonverziója, a szállítók meghatározott körének részvételével;
- akvizíciós célok érdekében.

Az akvizíciós célok két területet öleltek fel.

- A Sziget Kft. akvizíciójának olyan módon történő lezárását, hogy egyfelől a Társaság mentesüljön a tranzakció folytatásának (további 2 milliárd forintot meghaladó összeg megfizetésének) kötelezettsége alól, másfelől a Sziget Kft. a cégcsoport teljes körű konszolidációs körében maradjon.
- A másik érintett terület a Társaság hagyományos program guide tevékenysége, ahol három piacon erősítettünk. A magyar piacon a jelenleg külső tulajdonban lévő 80 százalékos részesedés megszerzésével befejeztük az EXIT Magazin akvizícióját és ezzel a lap feletti teljes rendelkezési jog hozzánk került. Emellett akvizíciót a romániai piacvezető Șapte Seri és a bulgáriai piacvezető Programata lapcsaládokat, összesen 18 lapot és az ahhoz kapcsolódó online tevékenységeket.

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

Figyelemmel arra, hogy a pénzbeli hozzájárulás ellenében megvalósuló tőkeemelésben való részvételre feljogosított intézményi befektető a vállalásával összhangban (a teljes pénzbeli jegyzés 25%-a) további 50 millió forint pénzbeli hozzájárulást bocsátott a Részvénytársaság rendelkezésére, az Igazgatóság 2011. szeptember 14-i ülésének határozatában előírtak értelmében az alaptőke-emelés sikeres volt. Ennek megfelelően a Részvénytársaság alaptőkéje a jelenlegi 1.370.200.000,-Ft-ról 2.389.067.400,-Ft nem pénzbeli és 200.000.000,-Ft pénzbeli hozzájárulással 3.959.267.400,-Ft-ra növekedett. Az alaptőke-emeléssel keletkezett új részvények tőzsdei bevezetéséhez a Társaság 2012. március 30-án tette közzé a vonatkozó összevont tájékoztatót és hirdetményt, melyet a PSZÁF H-KE-III-120/2012. számú határozatával 2012. március 27-én engedélyezett. Az új részvények 2012. április 6-án kerültek bevezetésre a BÉT-re. Ezt megelőzően, 2012. március 14-ével a 2011. augusztus 31-én elfogadott névérték csökkentés is átvezetésre került a Budapesti Értéktőzsde terméklistán.

2012 februárjában új értékesítési igazgató került kinevezésre Ádám Péter személyében. Az új vezető alapvető feladata az értékesítési tevékenység megerősítése volt, amelyet részben a csapat átalakítása és újraépítése révén, részben a cégcsoport által gondozott multiplatform out-of-home médiaeszközök megfelelő piaci pozicionálásával ért el. Ádám Péter már a beszámolási időszakot követően, 2012. augusztus 31. napjától közös megegyezéssel távozott posztjáról, hogy az egyik meghatározó hazai médiacégnél folytassa pályafutását. Mivel az értékesítési rendszerben egyébként is további változtatásokat tervezünk, Ádám Péter helyére átmenetileg nem érkezik új vezető a céghez. Az értékesítési csapat munkáját Kovács András vezérigazgató-helyettes segítségével Pankotai Csaba vezérigazgató fogja koordinálni a következő időszakban.

A Társaság és a GEM Global Yield Fund Limited („GEM”), valamint a GEM Investments America LLC 2012. március 13-án egymilliárd forintos tőkebefektetésre és további hárommillió EST MEDIA Nyrt. tőzsrészcsevény GEM általi megszerzésére vonatkozó szerződéseket kötött. A szerződések alapján a GEM vállalja, hogy a hároméves kötelezettségvállalási időszak alatt legfeljebb egymilliárd forint tőkét betet be a Társaságba. A tőkebefektetés(ek) pontos időpontjait a Társaság határozza meg. A tőkebefektetés(ek) során pénzbeli hozzájárulás ellenében kibocsátandó részvények kibocsátási értéke a Társaság által a GEM-nek jelzett időpontban kezdődő tizenöt tőzsdenapos időszak tőzsdai záróárai átlaga alapján, annak kilencven százalékában kerül megállapításra. A kibocsátandó részvények volumenét a Társaság a tőkebefektetési lehetőség igénybevételéről szóló értesítés megküldése előtti tizenöt nap átlagos napi forgalmának maximum hétszáz százalékában határozhatja meg. A Társaság által meghatározott volument a GEM jogosult minimum hatvanöt és maximum egyszázharminc százalékban elfogadni. Ezen túlmenően a GEM egyoldalú döntése alapján öt éven belül jogosult hárommillió darab tőzsrészcsevény jegyzésére. A jegyzés pontos időpontját a GEM határozza meg. Ezen részvények kibocsátási értéke részvényenként 280,-Ft lesz, amely az EST MEDIA Nyrt. részvények árfolyamának tőzsdai alakulásától függően évente korrigálásra kerülhet. A szerződések hatálybalépésének feltétele az elszámolással megbízandó pénzügyi vagy befektetési szolgáltatóval történő megállapodás. Megjegyzendő itt, hogy a megállapodások alapján a tőkebefektetés megvalósítása a jelenlegi részvényárfolyam-szint mellett nem lehetséges.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a kibocsátók felett gyakorolt folyamatos felügyeleti tevékenység körében hozott PJ-III-7/2012. számú határozatában arra figyelmeztette Társaságunkat, hogy a féléves jelentésre vonatkozó szabályozás értelmében a mérleg esetén az összehasonlítás alapja a folyó pénzügyi év első hat hónapjának utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg és a közvetlenül azt megelőző pénzügyi év utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg, szemben az általunk a 2011. augusztus 30-án közzétett féléves jelentésben megjelenített összehasonlítással, amelynek alapja a folyó pénzügyi év első hat hónapjának utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg és a közvetlenül azt megelőző pénzügyi év első hat hónapjának utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal készült mérleg volt. Társaságunk a határozatban foglaltakkal egyetértett, és ezért a jövőben azt a gyakorlatot fogja követni, hogy féléves jelentéseiben a mérleg esetében mind a megelőző pénzügyi év utolsó napjának, mind a megelőző pénzügyi év első hat hónapja utolsó napjának bázisadatai is megtalálhatók legyenek. Tekintettel arra, hogy 2011. évi féléves jelentésünk a fentieknek nem felelt meg, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete vonatkozó határozatának eleget téve, azt a fentieknek megfelelő összehasonlítást tartalmazó módon 2012. február 7-én újra közzétettük. A jelentés ennek megfelelően a 2011. augusztus 30-án közzétetthez képest a „Jelentősebb tételek, változások magyarázata” rész I. címe, valamint a PK3. adatlap – amelyekben a 2010. június 30-i bázisadat mellett a 2010. december 31-i bázisadat is feltüntetésre került – kivételével változást nem tartalmaz.

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

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

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

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

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

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

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

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

A Társaság 2012. április 27-i éves rendes közgyűlése ismételten felhatalmazta az Igazgatóságot az alaptőke felemelésére. A felhatalmazás szerint az Igazgatóság 2017. április 26-ig jogosult alaptőke-emelést elhatározni és végrehajtani, amelynek legmagasabb összege névértéken egyetlen naptári évben sem haladhatja meg a megelőző év december 31-i alaptőke 100 százalékát plusz 1.840.000.000,-Ft összeget. Amennyiben az Igazgatóság átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelést határozná el, úgy a legmagasabb összeg meghatározása szempontjából azon részvények összesített névértékét kell figyelembe venni, amelyekre a forgalomba hozott kötvények, átváltásuk esetén, összesen jogosítanak. Ezen névértéket abban a naptári évben kell figyelembe venni, amelyben a kötvények kibocsátásáról döntő határozat született. A részvénykibocsátás legalacsonyabb lehetséges árfolyama megegyezik a részvény névértékével. Amennyiben az Igazgatóság átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelést határozná el, úgy a legalacsonyabb lehetséges árfolyamot a kötvény kibocsátásáról szóló döntésnél kell figyelembe venni, olyan módon, hogy az egy darab törzsrészvényre eső átváltási ár ezen árfolyamnál ne legyen alacsonyabb. Az alaptőke felemelésére szóló felhatalmazás a Gt. által meghatározott valamennyi alaptőke-emelési esetre és módra vonatkozik, így új részvények forgalomba hozatalával, az alaptőkén felüli vagyon terhére, dolgozói részvény forgalomba hozatalával, illetve feltételes alaptőke-emeléseként, átváltoztatható kötvény forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelésre is. Az Igazgatóság a felhatalmazás alapján jogosult a Gt. szerinti valamennyi részvényfajta, valamint az elsőbbségi részvényfajtaán belül a Gt. által lehetővé tett valamennyi részvényosztályba tartozó részvény kibocsátására. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat egyben feljogosítja és kötelezi az Igazgatóságot az alaptőke felemelésével kapcsolatos, a Gt. vagy az Alapszabály szerint egyébként a közgyűlés hatáskörébe tartozó döntések meghozatalára, ideértve az Alapszabálynak az alaptőke felemelése vagy az újonnan kibocsátásra kerülő részvényfajtákra vonatkozó rendelkezések miatt szükséges módosítását is. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat feljogosítja az Igazgatóságot arra is, hogy a tőkeemelésre vonatkozó felhatalmazás időtartamára a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozza, illetve kizárja, ha annak a Gt-ben meghatározott feltételei fennállnak. A közgyűlés úgy rendelkezett, hogy az elsőbbségi jog gyakorlása kizárásának feltételei fennállnak, ha az alaptőke-emelésre a GEM-mel 2012. március 13-án kötött szerződések szerint kerül sor.

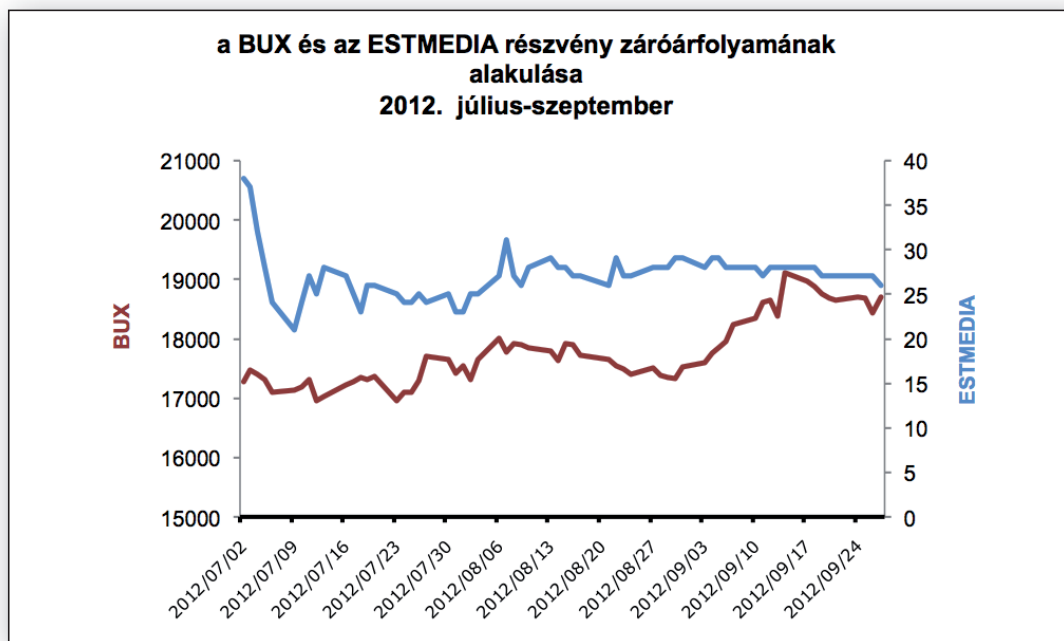
2012. szeptember 25-én Kis Andor, a Felügyelő Bizottság tagja és elnöke bejelentette, hogy egyéb elfoglaltságaira tekintettel lemondott a tisztségéről.

III. A BESZÁMOLÁSI IDŐSZAK EGYÉB JELENTŐS ESEMÉNYEI

III.1. Részvény adatok

A Társaság részvényei a jelen gyorsjelentés közzétételekor a Budapesti Értéktőzsde Részvények „A” kategóriájában forognak, immár tizenkettedik időszakban BUX-kosártagként, a BUMIX-kosárban való folyamatos részvétel mellett. Bár 2012 harmadik negyedévében az átlagos napi forgalma nem érte el a 100 millió forintot és így a részvény a jogszabályi meghatározás szerint nem minősül likvid értékpapírnak, az EST MEDIA részvény a forgalmi adatok alapján továbbra is a BÉT legnagyobb forgási sebességű tőzsdei részvényeinek egyike.

4. Ábra: a BUX és az EST MEDIA (ESTMEDIA) részvény árfolyamának alakulása 2012Q3-ban (portfolio.hu adatok)



Az EST MEDIA részvények 2012 harmadik negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 4,4 millió forint volt. A július 2-i nyitóár 38 forint, a szeptember 28-i záróár 26 forint volt.

A Budapesti Értéktőzsde 2012 márciusában elvégezte a Részvények „A” kategóriába tartozó részvénytársaságok besorolásának szokásos felülvizsgálatát. A BÉT a Szabályzatában meghatározott elvek szerint a 2011. szeptember 1-jétől 2012. február 29-ig terjedő időszak forgalmi és átlagos kapitalizáció adatai alapján végezte el a vizsgálatot. Mivel a Társaság részvénytársasága két egymást követő vizsgálati időszakban nem felelt meg a BÉT szabályzatában meghatározott minimum kapitalizációs feltételnek, ezért az 2012. május 2-i hatállyal automatikusan átsorolásra került a Részvények „B” kategóriába.

A Média Üzletág konszolidációba teljes körűen bevont cégeinek és azok termékeinek legfőbb bevételi forrása a reklámok értékesítéséből és egyéb marketing, illetve szponzorációs tevékenységből ered. A 2008-as év végén jelentős megtorpanás volt érezhető a megváltozott világgazdasági környezet reklámköltségekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra éreztetette hatását. Mindezen negatív folyamatok a 2009-es évben tovább erősödtek, illetve a 2010-11-es és már újabb negatív makrogazdasági folyamatok miatt a 2012-es évre is áthúzódtak, érezhetően visszavetve a teljes reklám-, és ezáltal a médiapiac teljesítményét.

A teljes reklámpiac bevételeinek alakulása jól mutatja az ágazatban tapasztalható válsághatásokat: amíg a teljes piac reklámköltsége a Magyar Reklámszövetség (MRSZ) nettó bevételekre vonatkozó becslése alapján 2008-ban több mint 7 százalékkal nőtt az előző évhez képest, addig ugyanez a szám 2009-ben 19,2 százalékos csökkenést mutatott. A TNS Media Intelligence listaáras mérései ugyanakkor csak 7,4 százalékos csökkenést mutatnak a 2009-es évre. A listaáras és a nettó bevételek visszaesése közötti különbség jól mutatja, hogy a keresleti oldalról hirtelen beszűkült hirdetési piacon a médiatulajdonosok a korábbinál jelentősen magasabb engedményeket adtak a hirdetőknél. 2009-ben az MRSZ nettó bevételekre vonatkozó becslése a TNS Media Intelligence listaáras mérésének mindössze 28 százaléka volt, azaz a listaárakhoz képest az átlagos kedvezmény szint 72 százalék volt a magyar piacon. Ez a szám 2011-re 77 százalékra nőtt, tovább nyílt a listaáras és a net-net bevételek közötti olló, ami minden médiatulajdonost kedvezőtlenül érintett.

2011-ben a Kantar Media (a korábbi TNS Media Intelligence) listaárakat figyelembe vevő felmérése szerint a teljes magyar hirdetési piac (napilap, folyóirat, indoor, közterület, online, rádió, mozi, kábeltévé, televízió) 3 százalékos növekedést mutatott, azonban a listaárak és a nettó árak közötti különbség további növekedése miatt milliárdok tűntek el a médiapiacról. A reklámzaj 2011-ben lényegében ugyanakkora volt mint egy évvel korábban, csak azt jóval kevesebb pénzből finanszírozták a hirdetők, így a reklámpiacon 2011-ben is a kínálati oldal volt az erősebb.

Az év folyamán időről-időre módosított különféle nemzetközi előrejelzések (ZenithOptimedia, Carat) 2012-re egyöntetűen növekedést várnak, a régiókat illetően 1,8-7,9 százalékos mértékben, azonban ehhez az erősödéshez a magyar piactól egyáltalán nem várnak hozzájárulást. Ugyanezek az előrejelzések 2013-ra további 7,4-8,8 százalékos növekedést várnak a közép-kelet-európai térségtől, ennek súlypontja azonban a régió legerősebbjeként működő orosz piac lesz, miközben a magyar piacra összességében inkább csökkenést prognosztizálnak. A régiós növekedés motorja főként az online, az out-of-home és a televíziós szegmens lesz, a nyomtatott piacon inkább csökkenést jeleznek előre. Kiemelést nyer ugyanakkor, hogy a nyomtatott lapok kiadói a termékek online, okostelefonos és táblagép verzióin keresztül ellensúlyozhatják a csökkenés hatásait. A teljesség kedvéért tegyük hozzá azt is, hogy a nyomtatott sajtóreklám piacának visszaesése összefüggésbe hozható a romló olvasottsági trendekkel is, ami az EMG portfólióba tartozó főként ingyenes termékeknel a nyomtatott sajtó átlagánál kevésbé volt érezhető.

A 2011. évi reorganizációt követően a belső folyamatokon túl a piaci környezet visszajelzéseire is figyelemmel kell lennünk.

A magyar magazinpiac

A nyomtatott magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Az MRSZ net-net (ügynökségi jutalékot nem tartalmazó) reklámköltési adatai alapján a teljes sajtóreklám piac 41,6 milliárd forintot tett ki. Az EMG továbbra is az ingyenes programmagazinok vezető kiadója. Az EXIT értékesítési jogának, majd 2011 őszén a teljes tulajdonjogának megszerzésével az EMG az általa értékesített termékekkel a teljes sajtópiac még fontosabb szereplőjévé vált.

A magyar online piac

Az online az egyik legdinamikusabban fejlődő szegmense a médiapiacnak, a teljes online piac net-net bevételei 2011-ben 28,5 milliárd forintot tettek ki az MRSZ becslése alapján. Az EMGOnline árbevétele 2010-ről 2011-re összességében csökkent, mert ezen a területen a lényegi fedezetet nem hordozó Facebook magyar reklámfelületeinek értékesítése helyett a saját termékek értékesítésére helyeződött át a hangsúly.

A magyar mobil piac

A mobil hirdetések piacára a nemzetközi előrejelzések egyelőre az online piac részeként tekintenek és ennek megfelelően a piac átlagánál magasabb bővülésével számolnak. Az EMGMobil szegmens a kezdeti időszakban elsősorban a nyomtatott termékek kiegészítőjeként, azok értékesítését elősegítve működik majd. Az év végére azonban el kell jutnunk oda, hogy az okostelefonos alkalmazásaink önálló reklámhordozóként is megvegyék a lábukat a piacon. Ehhez a termékek további fejlesztésén túlmenően magának a hirdetési kategóriának az alakításában is aktívan részt kell vennünk.

A magyar indoor piac

Az indoor piac a 2009-es jelentős, több mint 40 százalékos visszaesés után 2010-ben is 7,8 százalékos csökkenést könyvelhetett el. Sajnos a csökkenés 2011-ben újraerősödött. A drasztikus változás elsődleges oka, hogy a média-tervekből nem ritkán teljesen kimarad az indoor, ugyanakkor az EMG számára különösen hátrányos tendencia, hogy a HORECA szegmensből áttevődik a megmaradó reklámköltés is az „instore” területére, azaz a bolti megjelenésekre (elsősorban a hipermarketekben). A hátrányos piaci folyamatok miatt került sor – összhangban a Társaság közgyűlése által elfogadott reorganizációs tervvel – az EMGIndoor üzletág külső üzemeltetésbe adására.

A bolgár médiapiac

2012 első félévében folytatódta az alapvetően negatív 2011-es reklámpiaci trendek Bulgáriában, amelyek összességében 6 százalékos csökkenést hoztak 2010-hez képest. Ez alól csupán az online hirdetések piaca volt kivétel, ahol 11,4 százalékos volt a növekedés, valamint a napilapok +5,1 százalékos mutatóval. Ez utóbbit azonban átértékeli a politika hatása: 2011-ben elnöki, és helyhatósági választások is voltak, amelyek az egész reklámpiacra egyszeri pozitív hatást gyakoroltak, és ezen belül is különösképpen a gyakorta politikai pártokhoz tartozó napilapokra. A választások nélkül ez a kép valószínűleg még sötétebb lenne. 4,7 százalékkal csökkent a tévés piac, és 7,2 százalékkal a rádiós. A legdrámaibb szűkülés az outdoor hirdetések területén történt, ahol 21 százalékos volt a visszaesés. Ennek legfőbb oka a hirdetési eszközök jogi hátterének bizonytalansága, a gyakorta változó szabályozás. A napilapok jobb teljesítményének köszönhetően csupán 3,6 százalékos volt a teljes nyomtatott sajtó zsugorodása, ám ezen belül a magazin piac csökkenése az outdoor után a legnagyobb: a vállalatcsoportunk számára egyik legfontosabb szegmens 15 százalékkal lett kisebb 2011-ben, miközben 14 jelentős, havi vagy heti magazin szűnt meg. Ez a trend egyértelműen folytatódik 2012-ben: az online és a televíziós piac növekedése mellett a nyomtatott sajtó reklám árbevételei továbbra is csökkenő tendenciát mutatnak.

Miközben a válság negatív hatásai továbbra is meghatározzák az ország gazdasági életét, örömteli hír, hogy jelentősen javult 2012 első félévében a hitelezés helyzete és – habár a tavalyinál kisebb mértékben – továbbra is növekedésben van a bolgár gazdaság. Ez a trend 2012 harmadik negyedévében is folytatódott: az előző év azonos időszakához képest 0,5 százalékkal, a második félévhez képest 0,1 százalékkal volt a gazdaság növekedése. Cégcsoportunk meghatározó tevékenységei szempontjából jó hír, hogy a fogyasztás 2,9 százalékkal növekedett 2011 harmadik negyedévéhez képest, és mind az export, mind az import erősödött (3,5 százalékos, illetve 3,0 százalékos növekedés).

2012 első negyedévében a legnagyobb reklám költők, és ügynökségeik jelentősen visszafogták a reklám kiadásait, sok esetben elhalasztották az egész éves költségkialakítását. Ez a helyzet a második negyedévre valamelyest javult, a nyár elejére az előző évihez hasonló aktivitást mutattak a reklám piac szereplői. A harmadik negyedévében sem történt változás a bolgár reklámpiacot az év korábbi részében is meghatározó trendekben. Továbbra is óvatos tervezés, és nagyon visszafogott költés jellemzi a reklámozói viselkedést. Mindazonáltal a válság óta egyértelműen direkt összefüggés látható a legnagyobb reklám költőknél az értékesítés alakulása, és a hirdetési aktivitás között. Ezért az év utolsó negyedévére, és a következő év elejére vonatkozó prognózisok valamivel optimistábbak a korábbiaknál.

A reklámpiaci kép egyelőre azonban nem változott. Mindent elsöprő maradt a televízió dominanciája, és az online erősödése a tradicionális egyéb médiák rovására. A labdarúgó Európa Bajnokság és a londoni Nyári Olimpiai Játékokra megerősödő reklám aktivitás ezt a helyzetet csak tovább élesítette. Ezért nem meglepő, hogy ebben a rendkívül éles versenyben, a mindinkább szűkülő print piacon további hagyományos nyomtatott termékek kiadása szűnt meg, közöttük a Programata által mindig is dominált ingyenes programmagazin piac egyetlen másik szereplője, az „Edna szedmica v Szofija” (a.m.: „Egy hét Szófiában”). Ezzel a cégcsoport bolgáriai vezető terméke direkt konkurencia nélkül maradt a nyomtatott sajtóban.

A Programata hagyományos, nyomtatott platformja sikeresen őrizte meg piaci pozícióját az év első kilenc hónapjában. Az out-of-home média jelleg, és az ingyenességből fakadó széleskörű elérés segítségével a Programata továbbra is képes megtartani a jelentősen beszűkült bolgár print piacon a korábban kivívott helyét. Örömteli, hogy jelentős emelkedést mutat az online termékek árbevétele, ami kulcs fontosságú a közép-, és hosszútávú stratégiánk szempontjából, ami alapján a vállalat termékeit mindinkább a digitális platformokra kell építeni.

A vállalatnál fontos menedzsment változás is történt a negyedév során, az értékesítést 2010 februárja óta irányító igazgató közös megegyezéssel távozott, és helyét a bolgár reklámpiac egyik népszerű, elismert szakembere vette át. Irányításával igen gyorsan megújult az értékesítési csapat, és már az elmúlt rövid időszakban is érezhetően javult a cég viszonya a reklámügynökségekkel, és a hirdetőkkel.

A harmadik negyedévben is tovább nőtt az év elejétől a meghatározó operációs rendszereken (Androidon és iOS-en) elérhető Programata Mobile, a Programata okostelefonos applikációjának felhasználói bázisa. A termék jelentős népszerűsége tett szert, és láthatóan mindinkább megtalálja a helyét az egyelőre meglehetősen kicsi és kiforratlan piacon. Az alkalmazás új verziója Bulgáriában a jövő év elejére várható.

A román médiapiac

2012 nem hozott lényeges változást az előző év negatív trendjeihez képest. Az első három hónap gyenge eredménynek okai közé bekerült a szokásoshoz képest is hidegebb és csapadékosabb tél. Januárban és februárban a hatalmas havazások megbénították a közlekedést a városokban és a városok között is, ezáltal jelenős fogyasztáscsökkenést eredményeztek, amely természetesen a reklámköltségek visszafogását hozta magával.

A negatív makrogazdasági adatok és a bizonytalan piaci kilátások miatt, valamint a folyamatosan változó adójogszabályok és a fogyasztás csökkenése következtében a kiemelt ügyfelek és ügynökségeik kívártak az éves büdzsék meghatározásával; rendszeressé vált a havonta történő alku és megrendelés gyakorlata. Sajnos ez a gyakorlat fennmaradt és mivel a fogyasztási adatok nem javultak, sem a hirdetői büdzsék, sem a hirdetői kedv nem növekedett.

A második negyedév váratlan és aggasztó belpolitikai csatározásokat hozott az országban. Ezek rövidtávú hatása rendkívül negatív: az elnök felfüggesztése, a radikális intézkedések sorozata további bizonytalanságokat okozott az amúgy is még érzékeny gazdaságban. A lej árfolyama történelmi mélységbe került, az év eleji értékéből több mint 17%-ot veszítve. Igen sok külföldi szereplő leállította beruházásait, csökkent a foglalkoztatottság, visszaesett a fogyasztás.

A Sapte Seri célja a folyamatos működés és a piacvezető pozíció megtartása volt 2012 első félévében. Ez az említett mostoha körülmények dacára sikerült, sőt a közvetlen versenytársak ellenében javult is a helyzet, hiszen növeltük ügyfélkörünket, főleg közvetlen szerződések kötésével. Tovább növekedett a nyomtatott termékek olvasottsága, és a tavalyi év végétől elérhető, a meghatározó operációs rendszereken (Androidon és iOS-en) futó 7Seri Mobile-nek, a Sapte Seri okostelefonos applikációjának már több mint 31.000 letöltése van. Kiemelkedő jelentőségű a 7Seri Mobile-nak a Vodafone-nal, mint stratégiai partnerrel futtatott országos kampánya, amely az összes jelentős médiában (vezető, országos TV, print, online, outdoor) megjelent. Ez a kampány nem csak az applikáció elterjedését segítette, de a Sapte Seri márkanév további erősödését is eredményezte, ami kihathat a print és online termék sikeresebb értékesítésére. Megkezdődött az applikáció újabb verziójának fejlesztése, melynek piaci bevezetését az év végére tervezzük. Folytatódott a Sapte Seri nyomtatott verziójának megújítása is, amelyet a piac is jól fogadott. Ennek eredményeként az újság terjesztési hálózatába és hirdetői körébe bekerült a legnagyobb presztízzsel rendelkező bukaresti bevásárlóközpont és annak mozija is.

Mindezen pozitívnak nevezhető eredmények ellenére a fentebb leírt, makro szintű események több oldalról is súlyosan érintik romániai termékeinket, és komolyan fenyegetik cégeink működését. A külföldről szállított papír ára drasztikusan megemelkedett, ami jelentősen növelte a nyomdai költségeket. A hirdető, főleg a direkt ügyfelek a kampányok elhagyását, leállítását, a kivárást választották a kiszámíthatatlanná vált környezetben. A várt és prognosztizált gazdasági élénkülés helyett érkező hirtelen visszaesés – amit semmilyen korábbi elemzés nem látott, nem láthatott előre – miatt sok cég került igen nehéz helyzetbe, ami tovább rontotta az általános gazdasági hangulatot, és fogyasztási hajlandóságot. A legnagyobb problémát ezeken túl a fizetési morál drasztikus romlása jelenti. Cégünknek folyamatosan növekszik a követelésállománya, amelynek a behajtása egyre lassabbá, és nehezebbé válik, míg a beszállítók – különösen a nyomdák – egyre inkább prompt, vagy éppen előre fizetést várnak el. Tekintve a rendkívül beszűkült romániai hitelpiacot, a cash-flow menedzsment – melynek egyik hatékony eszköze, a csődbejelentés került a beszámolási időszakot követően alkalmazásra – vált a jelenlegi időszak egyik legnagyobb kihívásává a romániai cégvezetés számára.

A Sziget Kft. 2011. szeptember 14-ig 51 százalékban volt az EMG tulajdonában, ugyanakkor az eredetileg 2007. november 27-én létrejött és azóta többször módosított akvizíciós program szerint az EMG 2013-ig további 24 százalékot vásárolt volna meg.

Tekintettel azonban arra, hogy a cégcsoport 2011-es reorganizációja kiterjedt a finanszírozás átstrukturálására is, a Sziget Kft. akvizíciójára irányuló fenti tranzakció további folytatása korlátokba ütközött. Figyelemmel a reorganizációs folyamatra, az EMG tárgyalásokat kezdett a Sziget Kft. többi tulajdonosával a kialakult helyzet áttekintése és a potenciális, a cégcsoport és a felek kölcsönös érdekeit szolgáló megoldási lehetőségek feltárása végett. Ennek keretében olyan megoldás született, amellyel a Sziget Kft. akvizíciója olyan módon került lezárásra, hogy egyfelől a Társaság mentesült a tranzakció folytatásának és további mintegy 2 milliárd forint vételár megfizetésének kötelezettsége alól, másfelől a Sziget Kft. a cégcsoport teljes körű konszolidációs körében maradt.

Első lépésben 2011. szeptember 8-án a Sziget Kft. megvásárlására vonatkozó tranzakció során 2011 tavaszán esedékessé vált vételárrészlet megfizetésének 2011. szeptember 9-i póthatárideje 2011. szeptember 15-re módosításra került.

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

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

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

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

Az EST MEDIA Nyrt. és az EMG ugyancsak 2012. április 13-án megállapodást kötött a Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosai (Szigerta Invest Kft., Volt Invest Kft.) arról, hogy ezek, illetve a Sziget Kft. szakmai menedzsmentjét alkotó magánszemély tulajdonosok (Gerendai Károly, Takács Gábor, Fülöp Zoltán és Lobenwein Norbert) közreműködnek egy, a nyár közepéig lebonyolításra kerülő, legalább az előzőekben írt kötelezettségek refinanszírozását, illetve finanszírozását célzó kötvénykibocsátásban. A kibocsátás alapja és fedezete egyrészt a Sziget Kft. működése és az abból származó eredmény, másrészt az EST MEDIA cégcsoport egyéb médiatevékenységéből származó eredmény lesz. A Sziget Kft. kisebbségi tulajdonosai a kibocsátásban való közreműködésükön túl vállalták azt is, hogy amennyiben a kibocsátó ezt igényli (például a változó pénzügyi lehetőségek miatt), kiegészítő garanciát nyújtanak a kötvénybirtokosok részére.

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

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

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

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

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

A szerződéskötésekkel az EST MEDIA cégcsoport azt célozta, hogy a fenti kötelezettségek a lehetőségekhez képest optimális megoldás keretében rendeződjenek.

Nem szolgálta a rendezésre tett erőfeszítéseinket a hazai hitelpiac szűkösége, ahol refinanszírozási hitel felvételére nem volt lehetőségünk már csak azért sem, mert – ellentétben a szintén külső finanszírozást igénybe vett Szigerta Invest Kft-vel és Volt Invest Kft-vel – az EMG nem tudott egy csaknem teljes céget fedezetül nyújtani, illetve a tulajdonostársak sérelme nélkül a Sziget Kft. belső biztosítéki lehetőségeit (pl. árbevétel engedményezés, kezesség) sem használhatta ki. Ugyanakkor a makrogazdasági klíma, illetve a kis- és közepes kapitalizációjú vállalatok által kibocsátott kötvények piacán az utóbbi időben kialakult tendenciák (likviditás hiánya, árfolyamesések) a júniusban elhatározott kötvénykibocsátásnak sem kedveztek, az EST MEDIA részvény árfolyamának alakulása pedig a tisztán tőkeágon történő refinanszírozást hiúsította meg. A Sziget Kft-beli részesedésnek a lefolytatott nyilvános pályázati értékesítése (a részesedés végleges elvesztése) árán történő rendezés pedig az esetleges ajánlattevők részére is ismert kényszerű körülmények miatt feltehetően csak a legalacsonyabb lehetséges áron valósult volna meg, azonban a viszonylag kevés, az iparági- és az ország kockázatokat kezelni képes potenciális érdeklődő közül senki nem tett ajánlatot.

Ehhez képest a finanszírozókkal, illetve a Sziget Kft-beli tulajdonostársainkkal összhangban egy olyan megoldási modell állt össze, amely

- biztosította, hogy refinanszírozás hiányában a Szigerta Invest Kft. és a Volt Invest Kft. teljesítésével a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés nem került külső kézbe, azaz a cég működése és folyamatai az eddigiek szerint mehetnek tovább, ami a visszavásárolható részesedés üzleti értékének megőrzését szolgálja;
- biztosította a 49 százalékos Sziget Kft. üzletrész visszavételének lehetőségét, a korábban az üzletrészünkhöz kapcsolódó terhekkel lényegében megegyező opciós vételáron;
- biztosította, hogy az EST MEDIA Nyrt. 2 százalékos üzletrészeinek megtartása, illetve a szindikátusi szerződés hatályban tartása révén ne veszítsük el rálátásunkat a Sziget Kft. működésére.

A konstrukció kedvező hatása volt, hogy kivezethetővé váltak a könyveinkből az UniCredit Bank Hungary Zrt-vel és a Wallis Asset Management Zrt-vel szembeni tartozások. Kedvezőtlen hatások is jelentkeztek, amelyek azonban a 49 százalékos Sziget Kft. részesedés kivezetésének negatív hatásaihoz képest részben visszafordíthatóak. Egyfelől a részesedés könyvi értékéhez képest az eladás 2,043 milliárd forintos pénzügyi soron megjelenő veszteséget okozott, másfelől az eladással ki került a teljes körű konszolidációba vont cégek köréből a Sziget Kft., ami a 2012-es várható konszolidált árbevételt mintegy 5 milliárd forinttal csökkenti. Ez utóbbi hatás a vételi jog jövőbeli gyakorlásával ellenkező előjellel jelentkezne, a Sziget Kft. a 2 százalékos EST MEDIA Nyrt. tulajdonban lévő üzletrész révén újra 51 százalékos ellenőrzésünk alá kerülne, azaz teljes körű konszolidációba vonnánk, ami az adott évben a Sziget Kft. árbevételének és eredményességének a konszolidált mérlegben való megjelenését is jelentené egyben.

VI. A TÁRSASÁG TEVÉKENYSÉGÉNEK FŐBB KOCKÁZATAI

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok értékelésekor a Társaság (média fókuszú) vagyonezelési tevékenységéből kell kiindulni, amiből következően a Társaság befektetéseiként szereplő vállalatok, tehát a Média Üzletág és a nem média jellegű befektetések tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokat kell figyelembe venni.

A Média Üzletág kockázatai közül az offline (print, indoor) média tevékenységnél a lakossági fogyasztás esetleges visszaesésének a hirdetési piacra gyakorolt általános hatását, illetve elsősorban a print média területén érezhető reklámpiaci visszaesést, továbbá az ugyancsak a print médiát érintő, a 2012-től újraszabályozott termékdíj fizetési kötelezettséggel kapcsolatos jogalkalmazási bizonytalanságokat kell kiemelnünk. Az online médiapiac tekintetében pedig kockázati tényezőként jelentkezhet, hogy a piac bővülése ellenére a változás nem érinti egyenletesen az összes piaci szereplőt, növekszik a verseny, illetve gyorsan változnak az internetes felhasználói szokások. Ennek következtében az ezt kiszolgáló alkalmazások az elmúlt évek során jelentős változáson mentek keresztül, amely természetesen kockázatként jelentkezhet az ebben a szegmensben kialakított üzleti modellek megvalósulása során, így érintheti a Társaság által kialakított online média-portfóliót és az ahhoz kapcsolódó tartalomszolgáltatásokat is.

A teljes Média Üzletág kapcsán kockázatként jelentkezhetnek a mindenkorai médiaszabályozás olyan elemei, amelyek egyes médiaeszközök tulajdonosának más médiaeszközök tulajdonlására vonatkozó jogosultságát kizárják vagy feltételekhez kötik. Itt kell külön is kiemelni a médiaszolgáltatásokról és a tömegkommunikációról szóló 2010. évi CLXXXV. törvényt, amely új kötelezettségeket ír elő a média egésze számára. A törvénnyel összefüggő jogalkalmazási gyakorlat egyelőre még nem forrott ki. A mindenkorai médiatörvényi szabályozás a jelenlegihez képest bővítheti vagy eltérően állapíthatja meg a hatálya alá tartozó tevékenységekre vonatkozó korlátokat, illetőleg azokkal szemben újabb összeférhetetlenségi okokat állíthat fel, amelyek esetlegesen akadályozhatják a cégcsoport médiapiaci terjeszkedését, korlátozhatják a média-portfólió további építését, vagy a meglévő média-portfólió átalakításához vezethetnek.

A fenti rövid összefoglalás mellett ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. Annak ellenére, hogy a napról napra formálódó gazdasági folyamatok végső, a Társaságot és piacait érintő hatásai még nem vagy nem teljes körűen ismertek, az egyes tevékenységek piaci környezetével foglalkozó fentebbi részekben röviden vázoljuk az ezzel kapcsolatos elgondolásainkat. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság - minden más gazdálkodóhoz hasonlóan - jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékeltségi szintek - esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó - elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra folyamatban lévő átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhet továbbá, ha a 2011-es tőkeemelés ellenére a reorganizáció végső soron nem jár sikerrel, amely a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A Társaság saját részvényekre vonatkozó határidős ügyletei miatt specifikus kockázatként jelentkeznek a világgazdasági válságkörnyezetben az elmúlt időszakban tapasztalt tőkepiaci volatilitás is. Kockázat még, hogy az évközben eddig elszenderedett anya- és leányvállalati veszteségek az év végi részesedés értékeléseken keresztül - a konszolidált saját tőkén túlmenően - a Társaság egyedi saját tőkéjét is várhatóan csökkenteni fogják. Ez a mértéktől függően akár a saját tőke / jegyzett tőke arány rendezésének kötelezettségét is magával vonhatja.

A Társaság 2011. június 24-i közgyűlése elfogadta a cégcsoport reorganizációs tervét. A reorganizáció során a megszűnt vagy esetlegesen megszűnő tevékenységek, továbbá a média profilba nem tartozó befektetések divesztíciója a konszolidált saját tőke csökkenésével járnak, amelyet a jogszabályokban meghatározott szint alá csökkenés esetén a jogszabályokban előírt módon kell kezelni. Tekintettel továbbá arra, hogy a reorganizáció folytatása a tevékenység további szűkítését is magában hordozza, a cégcsoport konszolidált árbevétele a 2012-es év során tovább csökkenhet.

A rádiós üzletág leépítése körében értékesítésre került radiocafé Kft. rádióadása időközben az NMHH Médiatanácsa - némileg váratlan - felmondása miatt megszűnt. Ez a helyzet ellehetetlenítette a cég vevője általa radiocafé Kft. szintjén tervezett - EMG-t nem érintő - reorganizációt, és végső soron a cég felszámolási eljárásához vezetett. Felszámolás alá került továbbá a korábban a Time Out Budapest magazint kiadó D-E-G Kft. is. Nem kizárható, hogy ennek során a felszámoló vagy a hitelezők a korábbi közvetett tulajdonos EMG-vel szemben a lényegességi küszöb alatti mértékű pénzbeli vagy egyéb követeléseket támasszanak. Az EMG ilyen esetben a körülményekhez és a lehetőségekhez képest fellép majd érdekei védelmében.

A Társaság romániai leányvállalata, a Sapte Nopti SRL, megnövekedett kintlévőségeinek hatékonyabb behajtása érdekében a beszámolási időszakot követően csőd-eljárást kezdeményezett önmaga ellen. A romániai jogszabályi környezet miatt ilyen esetben a kintlévőségeket gyorsított eljárással es járulékos költségek nélkül hajtják be. Az eljárás a cég főbb szállítóival előre egyeztetett módon, velük egyetértésben került megindításra. Az eljárásnak, figyelemmel arra is, hogy az elsődlegesen a kintlévőségek behajtása végett indult, a román cég lapkiadási tevékenységére nincsen kihatása, és - bár mint minden ilyen eljárás esetében, fennáll a technikai és elméleti kockázata a tevékenység megszűnésének - ésszerűen nem várható, hogy a leányvállalat hosszú távú működését kedvezőtlenül befolyásolja.

A Társaság tevékenységének legjobb tudomásunk szerint lényeges, az átlagos iparági környezetvédelmi kockázatot meghaladó kockázata nincs. Tevékenységünk során törekszünk a környezetvédelmi felelősségvállalásra; ennek jegyében egyebek mellett print kiadványaink legnagyobb része újrahasznosított papíron kerül kiadásra.

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

VII. A TÁRSASÁG RÖVID- ÉS KÖZÉPTÁVÚ FELADATAI

Az EST MEDIA cégcsoport új stratégiájának megfelelően kialakított struktúrája leképezi a legfőbb tevékenységi ágazatokat, így az üzleti tevékenység elsősorban az EMG-ben és leányvállalataiban, valamint a 2011 őszen akvizált médiacégeinkben folyik, az Anyavállalat tevékenysége pedig alapvetően a média üzletágakat támogató szolgáltatásokra és – 2012. október 5-ig – a korábbi nem média jellegű befektetések kezelésére korlátozódik.

A rövidtávú feladatok körében nem feledkezhetünk meg arról, hogy az elmúlt évtizedekben példa nélküli világgazdasági válságban dolgozunk. A cégcsoport feladatait mindenkor ennek figyelembe vételével kell felülvizsgálni és ellátni.

Az új cégcsoport stratégia szerint az Anyavállalat nem média jellegű befektetései esetében kiemelt feladat volt, hogy az azokkal kapcsolatos költségek és egyéb erőforrás-igények minél előbb megszűnjenek, lehetőséget teremtve ezzel arra, hogy az EST MEDIA Nyrt. tevékenysége is minél nagyobb mértékben a Média Üzletágra összpontosulhasson. Ez a cél az ilyen jellegű befektetések értékesítésével, kiszervezésével vagy külső befektető partnerrel történő közös kezeléssel is megvalósítható lett volna. Végül az EST MEDIA Nyrt. 2012. október 5-én értékesítette a nem média jellegű befektetéseit (Marcus A. Kft-ben, Eco.Net Hungary Kft-ben, econet Invest Kft-ben, GridLogic Kft-ben Sanorg Kft-ben meglévő részesedések) a lényegességi küszöböt nem meghaladó vételáron. Ezek a cégek nem voltak az EST MEDIA Nyrt. konszolidációs körében, azok a Társaság törekvéseit figyelembe véve már korábban átsorolásra kerültek az eladásra szánt értékpapírok közé. Az értékesítés számviteli hatásaként mintegy egymilliárd forint összegű árfolyamvesztés keletkezett, amely a pénzügyi műveletek ráfordításai között kerül elszámolásra. Mindez az itt felszabaduló erőforrásokkal szolgálhatja a rövid- és hosszú távú üzemi szintű eredménytermelő képesség javítását, továbbá megkönnyítheti az így tisztán média befektetésekkel rendelkezővé vált cégcsoport teljesítményének időszakra-időszakra történő összehasonlíthatóságát.

A Média Üzletágunk központi cége Magyarországon az EMG volt, amely a legtöbb média-befektetés tulajdonosaként előkészítette a Média Üzletágot érintő stratégiai döntéseket, kialakította és végrehajtotta az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működtette az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Az ide tartozó média-portfólió öt szervesen összetartozó üzletágra tagolódik. Rövidtávú feladat, hogy a médiatevékenységünk a jelenleginél még kevesebb cégben valósuljon meg. Rövidtávú célunk az elhúzódó világgazdasági válság negatív hatásainak kivédése. Közép- és hosszú távú stratégiai célkitűzésünk pedig az, hogy a jelenlegi portfóliót egy még szélesebb alapokon nyugvó, több médiatípust lefedő, egységes irányítású, minél üzemgazdaságosabb működésű média-portfólióvá fejlesszük, a minél nagyobb földrajzi területet lefedő platform-független program guide tevékenységek erősítésével.

A Társaság – figyelemmel azon közgyűlési napirendi pontban, illetve közgyűlési döntésben megjelent részvényesi igényre is, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövid távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben – csaknem teljesen végigvitte a cégcsoport reorganizációját a cégcsoport egészét érintő reorganizációs terv mentén. A közgyűlés által elfogadott reorganizációs intézkedési terv – egyebek mellett – meghatározta a megőrzendő tevékenységeket, illetve javaslatot tett a nem megőrzendő tevékenységek kezelésére, bemutatta a megőrzendő tevékenységek új működési struktúráját és a reorganizáció lépéseit, továbbá tárgyalta a korábbi időszakból eredő kötelezettségek kezelésének módjait és az ehhez esetlegesen szükséges forrásbevonás lehetőségeit.

A reorganizáció azért vált szükségessé, mert egyfelől a gazdasági világválságból eredően 2009-től csökkenő és átalakuló belföldi fogyasztás miatt a reklámpiac először erőteljesen zuhant, majd ezen a szinten stagnált, ami a cégcsoport 2008-ban is megvolt termékei árbevételének nagymértékű csökkenésével és veszteség képződésével járt. Másfelől a cégcsoport a válság ellenére, a kínálgató lehetőségeket kihasználva intenzíven növekedett, azonban a növekedés, különösen amikor új tevékenységek beindításával járt (pl. EST.TV Magazin, NeoFM, Time Out Budapest), a termékek beindítási ráfordításaival tovább terhelte az egyébként is veszteségbe fordult üzemi szintű működést. Ezeket a veszteségeket és ráfordításokat a Társaság nagyobb részben a tőkepiacról, kisebb részben hitelből finanszírozta. 2011 áprilisára a további tőkeágon történő finanszírozás bevonása vagy a korábbi hitelek refinanszírozása rendkívül megnövekedett, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedés éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltűzött fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen ellehetetlenítette. A tőkepiacról való forrásgyűjtés lehetőségét az sem erősítette, hogy a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció 2010 november végi lépésére a piac összességében nagymértékű árfolyamesséssel reagált.

A reorganizáció során cél, hogy a megőrzendő tevékenységek költséghatékonyan és stabil cash-flow-val működjenek. Ennek érdekében a cégcsoport munkaszervezete átalakításra kerül, amely folyamat a tavalyi nyár folyamán már megkezdődött. Ennek során egyfelől a létszám a megőrzendő tevékenységek szükségletéhez került igazításra, másfelől átszervezésre került egy új struktúrába új operatív vezetők bevonásával. A munkaszervezet ésszerűsítése mellett az EST MEDIA Nyrt. és a média-portfólió menedzsmentje is összevonásra kerül a tervek szerint, a cégcsoport felépítésének további egyszerűsítésével és a magyarországi médiatevékenységeink koncentrációjával párhuzamosan.

A reorganizáció zárásaként a korábbiakban már bemutatott módon az EMG értékesítette a Sziget Kft-ben meglévő üzletrészét. Ezzel az EST MEDIA cégcsoport Média Üzletágát, illetve annak egyes elemeit különféle zálogjogokkal és egyéb szokásos biztosítékokkal terhelő nagyhitelek megszűntek. A Média Üzletágnak így egyetlen nagyhitelezője maradt, az EST MEDIA Nyrt., amely a mintegy 2,8 milliárd forintnyi követelésével eddig is akár az összeg, akár a nagyságrend tekintetében magasan a média tevékenység - és az event akvizíció - legnagyobb finanszírozója volt. A jövőben a Társaság tulajdonosi érdekeinek védelme mellett hangsúlyos szerepet kell kapjon a Társaság mint hitelező érdekeinek a védelme is. A reorganizáció zárószakaszában így kiemelt fontosságú a finanszírozások megszűnésével felszabaduló eszközök olyan új operatív struktúrába rendezése, amely egyaránt biztosítja majd a Média Üzletág termékeinek eredményes működését és az anyavállalat hitelezői érdekeinek védelmét. Mivel jelenleg az valószínűsíthető, hogy további nagymértékű, akár az előzőekben jelzett 2,8 milliárd forintot is elérő forrásbevonás – amelyre a jelenlegi tőke- és hitelpiaci környezetben reális esély nem mutatkozik – nélkül a Média Üzletág a külső és az Anyavállalat felé fennálló kötelezettségeit együtt rendezni nem lesz képes, várhatóan sor kerül majd arra is, hogy – a médiatevékenység folyamatos és sérülésmentes működésének fenntartása mellett – egyes leányvállalatokat tulajdonos-hitelezőként, azonban alapvetően a hitelezői (és ezen belül a saját nagyhitelezői) érdekeket figyelembe véve legmegfelelőbb eljárásrend (végelszámolás, felszámolási eljárás) keretei között jogutód nélkül megszüntessünk vagy azokat csődeljárás keretei között újra működőképessé tegyük.

A reorganizáció után céljaink szerint a média-portfólió képessé teszi a cégcsoportot az eredményes működésre.

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

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

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

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

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

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

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

A Társaság a 2012. évre tervszámokat nem tesz közzé, figyelemmel arra, hogy az elhúzódó gazdasági válságthatásokból adódó piaci bizonytalanság, illetve a reorganizáció befejezetlensége miatt a múltbéli adatokon alapuló becslésen túlmutató megalapozottságú tervek nem készülhetnek, elhúzódó válságidőszakban pedig becslött adatok közlése a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás. A Társaság célja, hogy a reorganizáció után annak egyszeri költségeit nem számítva a megmaradó tevékenységek egyre növekvő üzemi szintű nyereségesség mellett működjenek.

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



a jelentősebb tételek, változások magyarázata

29

30 | I. Mérleg

31 | I.1. Eszközök

33 | I.2. Források

35 | II. Eredménykimutatás

Felhívjuk a figyelmet, hogy az EMG Média csoport Kft.-nek a Sziget Kft.-ben meglévő részesedése 2012. augusztus 31-én értékesítésre került. Erre tekintettel a Társaság számviteli politikája szerint a Sziget Kft. a konszolidációs körből a Volt Event Kft.-vel együtt kikerült. Ezen túlmenően a Fénypont Kft. és az O-Zone Kft. konszolidációs szempontból átkerült a „nem jelentős” kategóriába, míg a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. a Társaság törekvéseit figyelembe véve átsorolásra került az eladásra szánt értékpapírok közé. A Társaság számviteli politikája alapján emiatt a Sziget Kft. és a Volt Event Kft. adatai mind az előző év azonos időszakának, mind a bázisidőszaknak az adataiból, míg a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. adatai az előző év azonos időszakának adataiból kiszűrésre kerültek. Ennek megfelelően az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2011-es év azonos időszaki és a bázisidőszak adatai a korábban közölt adatokhoz képest eltérőek, és azok a Sziget Kft., a Volt Event Kft., a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft., a Betagrid Kft., a Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. adatai nélkül kerülnek bemutatásra, azonban maga a Sziget Kft., a Fénypont Kft., az O-Zone Kft., a GridLogic Kft. és az econet Invest Kft. részesedés értéke a megfelelő soron szerepel.

Az egyértelműség kedvéért megjegyezzük, hogy a bázisidőszak megjelölés alatt mind a mérleg (pénzügyi pozíció kimutatás), mind az eredménykimutatás (átfogó jövedelem kimutatás) esetében a 2011.12.31-i adatokat értjük.

A mérlegfőösszeg az előző év azonos időszakához képest 36 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 33 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök 55 százalékkal, a hosszú távú befektetések 39 százalékkal, az ingatlanok, ingók a termelésben 13 százalékkal csökkentek, míg az immateriális javak 24 százalékkal nőttek a bázisidőszakhoz képest. Forrásoldalon a bázisidőszakhoz képest a rövid lejáratú kötelezettségek 65 százalékkal csökkentek, a saját tőke pedig lényegében változatlan maradt.

A konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaságok 2012. szeptember 30-án: EST MEDIA Nyrt., EMG Média csoport Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Pesti Est Kft., ESTÉRT Kft., Magyar Vendor Kft., az EXIT Kiadó Kft., valamint a 2012. január 1-től bevonásra kerülő Sapte Nopti SRL. és Programata Media Group OOD. Egy évvel korábban az említettek túl a konszolidációs körbe teljeskörűen bevont társaság volt még az azóta értékesítésre került Sziget Kft. és vele együtt a Volt Event Kft. is, valamint a konszolidációs körből kikerülő Fénypont Kft., O-Zone Kft., GridLogic Kft., Betagrid Kft., Gridtech Kft. és az econet Invest Kft. is. A többi többségi, tartós befektetésként nyilvántartott társaság (Artigo Kft., EST INDOOR Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft., PHONON 450 Zrt., EMG Card kft., a Sűgő Kft., a Fénypont Kft. és az O-Zone Kft.) mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került.

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

I.1. Eszközök

EST MEDIA Nyrt.							
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.09.30	2011.12.31	2012.09.30	YTD	Y/Y
1	A	Forgóeszközök	2 853 672	6 142 551	2 770 879	-55%	-3%
2	I.	Pénzeszközök	52 738	52 744	56 451	7%	7%
3	1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	52 738	52 744	56 451	7%	7%
4	2.	Elkülönített pénzeszközök	0	0	0		
5	3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok	0	0	0		
6	II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	281 416	3 787 137	197 400	-95%	-30%
7	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
8	2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	281 416	3 787 137	197 400	-95%	-30%
9	3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
10	III.	Követelések	2 514 519	2 302 670	2 513 013	9%	0%
11	1.	Vevőkövetelések	342 600	231 699	456 027	97%	33%
12	2.	Váltókövetelések	0	0	0		
13	3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	1 217 495	682 484	1 131 732	66%	-7%
14	4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	0	0	18 361		
15	5.	Letétek, óvadékok	0	0	0		
16	6.	Egyéb követelések	592 585	988 170	176 565	-82%	-70%
17	7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege	361 839	400 317	730 328	82%	102%
18	8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege	0	0	0		
19	IV.	Készletek	4 999	0	3 290		-34%
20	1.	Késztermékek	0	0	0		
21	2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0		
22	3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0	0		
23	4.	Alap, segéd és üzemanyagok	0	0	0		
24	5.	Kereskedelmi áruk	4 999	0	3 290		-34%
25	V.	Halasztott ráfordítások	0	0	725		
26	B	Hosszú távú befektetések	3 148 101	958 051	580 221	-39%	-82%
27	I.	Értékpapírbefektetések	3 133 712	943 662	574 544	-39%	-82%
28	1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
29	2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0		
30	3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések	0	0	0		
31	4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsoló vállalkozásokba	3 133 712	943 662	574 544	-39%	-82%
32	II.	Befektetési alapokba történő befektetések	0	0	0		
33	III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	14 389	14 389	5 677	-61%	-61%
34	IV.	Hátrasorolt követelések	0	0	0		
35	V.	Tárgyi eszköz befektetések	0	0	0		
36	C	Ingatlanok, ingók a termelésben	27 381	22 022	19 216	-13%	-30%
37	I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	1 281	165	158	-4%	-88%
38	II.	Gépek, berendezések, járművek	19 921	15 831	18 520	17%	-7%
39	III.	Nagyértékű szerszámok	0	0	0		
40	IV.	Lízingelt eszközök	1 122	969	538	-44%	-52%
41	V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások	0	0	0		
42	VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	5 057	5 057	0	-100%	-100%
43	D	Immateriális javak	4 175 955	2 527 214	3 129 107	24%	-25%
44	I.	Kísérleti fejlesztés értéke	0	0	0		
45	II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	33 502	575 852	543 054	-6%	1521%
46	III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	379 108	295 331	309 053	5%	-18%
47	IV.	Üzleti vagy cégérték	3 763 345	1 656 031	2 277 000	37%	-39%
48		Eszközök összesen	10 205 109	9 649 838	6 499 423	-33%	-36%

1.1. A **Forgóeszközök** állománya az előző év azonos időszakához képest 3 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 55 százalékkal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **Pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 56 millió forintot tett ki, mely 7 százalékos növekedés mind a bázisidőszakhoz, mind az előző év azonos időszakához képest.

1.1.2. A **Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** soron a bázisidőszaknak az értéke a korábban közzétettekhez képest nagymértékben nőtt az EMG Média csoport Kft. Sziget Kft-ben meglévő részesedésének 2012. augusztus 31-ével zárult értékesítése miatt, mivel a részesedés könyv szerinti értéke visszamenőleg is erre a sorra került átvezetésre. A kimutatott érték a bázisidőszakhoz képest mintegy 95 százalékkal csökkent főleg az említett Sziget Kft. időközbeni értékesítése miatt, valamint az anyavállalatban a nem média portfólióhoz kapcsolódó részesedések 2012. október 5-ével zárult értékesítésének hatásaként a fordulónapra a részesedésekre elszámolt mintegy 870 millió forintos értékvesztés miatt.

1.1.3. A **Követelések** az előző év azonos időszakához képest lényegében nem változtak, míg a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal növekedtek. Értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.3.1. A **Vevőkövetelések** az előző év azonos időszakához képest 33 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 97 százalékkal bővültek. Ez utóbbi részben a konszolidációs kör külföldi bővülésére vezethető vissza.

1.1.3.2. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelései** a bázisidőszakhoz képest 66 százalékkal növekedtek, míg az előző év azonos időszakához képest 7 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni kötelezettségei.

1.1.3.3. A **Termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek** sor összege tárgyidőszakban mintegy 19 millió forint, ami a tárgyidőszak elejével bevont Sapte Nopti SRL adataiból adódik.

1.1.3.4. Az **Egyéb követelések** a bázisidőszakhoz képest 82 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 70 százalékkal csökkentek. Ezen a soron kerültek kimutatásra egyebek mellett a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelései.

1.1.3.5. A **Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege** állománya az előző év azonos időszakához képest 102 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 82 százalékkal nőtt, ami a konszolidációba bevont társaságok elhatárolt veszteségeire jut, várhatóan megtérülő társasági adót tartalmazza.

1.1.4. A **Készletek** állománya az előző év azonos időszakához képest 34 százalékkal, mintegy 3 millió forintra csökkent.

1.1.5. A **Halasztott ráfordítások** állománya 1 millió forintot tett ki a tárgyidőszakban.

1.2. A **Hosszú távú befektetések** volumene az előző év azonos időszakához képest 82 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 39 százalékkal csökkent.

1.2.1. Az **Értékpapírbefektetések** soron egyedül a **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor értéke jelenik meg. A **Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba** sor bázisidőszaki értékének a tárgyidőszakra történő csökkenésének fő oka, hogy 2011. december 31-én még itt kerültek kimutatásra az akkor még teljes körű konszolidációba be nem vont külföldi leányvállalatok. Az EMG Média csoport Kft. Sziget Kft-ben meglévő részesedésének 2012. augusztus 31-ével zárt értékesítése miatt itt került kimutatásra az EST MEDIA Nyrt. által birtokolt 2 százalékos Sziget Kft. részesedés a bázis- és a tárgyidőszakban.

1.2.2. A **Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök** sor értéke mind a bázisidőszakhoz, mind az előző év azonos időszakához képest 61 százalékkal csökkent. Összege eszköz- és irodabérlethez kapcsolódó kauciókból áll, mely 2012-ben a bérelt irodák területének csökkenésével módosult.

1.3. Az **Ingtatlanok, ingók a termelésben** volumene az előző év azonos időszakához képest 30 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 13 százalékkal csökkent az időközben elszámolt értékcsökkenési leírások miatt.

1.4. Az **Immateriális javak** értéke az előző év azonos időszakához képest 25 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest 24 százalékkal nőtt. A **Vagyoni értékű és egyéb használati jogok** sor az előző év azonos időszakához képest 1521 százalékkal nőtt, köszönhetően a cégcsoport EXIT Kiadói Kft-vel történő bővülésének, míg a bázisidőszakhoz képest 6 százalékkal csökkent, az időközben elszámolt értékcsökkenési leírás miatt. A **Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** az előző év azonos időszakához képest 18 százalékkal csökkent az időközbeni értékcsökkenési leírások és selejtezések hatásaként, míg a bázisidőszakhoz képest 5 százalékkal nőtt a cégcsoport külföldi bővülésének köszönhetően. Az **Üzleti vagy cégérték** sor a bázisidőszakhoz képest 37 százalékkal növekedett, túlnyomórészt a Sapte Nopti SRL. és a Programata Media Group OOD. saját tőkéjét meghaladó bekerülési értékével. Az **Üzleti vagy cégérték** soron kerültek kimutatásra az EST MEDIA Nyrt-nél és leányvállalatainál – a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű médiacégek esetében szokásos módon – a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

I.2. Források

EST MEDIA Nyrt.							
PÉNZÜGYI POZÍCIÓ KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.09.30	2011.12.31	2012.09.30	YTD	Y/Y
49	E	Rövid lejáratú kötelezettségek	3 270 931	4 824 550	1 680 203	-65%	-49%
50	1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	612 341	531 337	441 741	-17%	-28%
51	2.	Váltótartozások	0	0	0		
52	3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	822 252	730 285	242 023	-67%	-71%
53	4.	Kapott előlegek, előrefizetések	2 514	2 352	2 429	3%	-3%
54	5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	700 194	357 801	133 914	-63%	-81%
55	6.	Halasztott bevételek	83 924	78 053	96 220	23%	15%
56	7.	Halasztott adótartozások	0	0	0		
57	8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	1 049 706	3 124 722	763 876	-76%	-27%
58	F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0		
59	1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	0	0	0		
60	2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények	0	0	0		
61	3.	Lízingtartozások	0	0	0		
62	4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei	0	0	0		
63	5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0		
64	6.	Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0		
65	7.	Várható jövőbeni kötelezettségek	0	0	0		
66	G	Saját tőke	6 934 178	4 825 288	4 819 220	0%	-31%
67	I.	Jegyzett tőke	6 851 000	1 370 200	3 959 267	189%	-42%
68	II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken	0	0	0		
69	III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	2 742 196	8 222 996	8 222 996	0%	200%
70	IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-2 659 018	-4 767 908	-7 363 838	-54%	-177%
71	V.	Piaci értékelési különbözetek	0	0	0		
72	VI.	Külső tulajdonosok részesedése	0	0	795		
73		Források összesen	10 205 109	9 649 838	6 499 423	-33%	-36%

2.1. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** az előző év azonos időszakához 49 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 65 százalékkal csökkentek, összetételük megváltozott.

2.1.1. A **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** állománya az előző év azonos időszakához képest 28 százalékkal, a bázisidőszakkal összevetve pedig 17 százalékkal csökkent.

2.1.2. A **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** értéke az előző év azonos időszakához képest 71 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 67 százalékkal csökkent. Itt került korábban kimutatásra a Sziget Kft. többségi részesedésének megszerzéséhez felvett 300 millió forintos rövid lejáratú kölcsön, illetve az EMG 350 millió forintos UniCredit Bankos hitele. Az EMG Sziget Kft-beli részesedése értékesítésének 2012. augusztus 31-i zárásával ezek szinte teljes mértékben rendezésre kerültek. A tárgyidőszaki fordulónapra viszont mintegy 175 millió forint értékben ide kerültek átsorolásra – majd az értékesítés napjával, 2012. október 5-ével meg is szűntek – a nem média tevékenységhez kapcsolódó vállalkozásoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követelése (lásd 2.1.4. pont).

2.1.3. A **Kapott előlegek, előrefizetések** nominálisan nem jelentős állománya az előző év azonos időszakához képest 3 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest 3 százalékkal nőtt.

2.1.4. A **Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei** az előző év azonos időszakához képest 81 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 63 százalékkal csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követelése. A 2012. október 5-én értékesített, nem média tevékenységhez kapcsolódó vállalkozások ilyen követelése mintegy 175 millió forint értékben a tárgyidőszaki fordulónapra átsorolásra kerültek a **Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök** sorra.

2.1.5. A **Halasztott bevételek** sor az előző év azonos időszakához képest mintegy 15 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest pedig 23 százalékkal nőtt. Itt kerülnek kimutatásra a pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

2.1.6. A **Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek** állománya az előző év azonos időszakához képest 27 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 76 százalékkal csökkent, ugyanis itt kerültek kimutatásra a 2011. szeptember 14-i alaptőke-emelésben részt vevő, követeléseiket részvénné konvertáló szállítókkal szembeni kötelezettségek, melyek a tőkeemelés 2012. januári 16-i bejegyzését követően megszűntek.

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

2.3. A **Saját tőke** az előző év azonos időszakához képest 31 százalékkal csökkent, míg a bázisidőszakhoz képest lényegében változatlan maradt. A **Jegyzett tőke** és a **Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** a 2011. augusztus 31-én elhatározott jegyzett tőkének más saját tőke elem javára történő leszállítása hatásaként, valamint a 2011. szeptember 14-i, 200 forintos árfolyamon végrehajtott alaptőke-emelés eredményeként megfelelően változott, amit részben ellensúlyozott az **Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény**, mely sor változását az előző év azonos időszaka, illetve a bázisidőszak óta elkönyvelt negatív eredmény idézte elő. Az alaptőke-emelések során a névértéken felüli árszám a **Részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** soron került kimutatásra.

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

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

EST MEDIA Nyrt.							
ÁTFOGÓ JÖVEDELEM KIMUTATÁS / KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.09.30	2011.12.31	2012.09.30	YTD	Y/Y
1	+	Értékesítés nettó árbevétele	1 059 461	1 260 112	674 648	-46%	-36%
2	+/-	Aktivált saját teljesítmények	0	32 483	0	-100%	
3	-	Anyagjellegű ráfordítások	979 501	1 346 474	687 321	-49%	-30%
4	-	Személyi jellegű ráfordítások	230 509	295 023	199 200	-32%	-14%
5	-	Értékcsökkenési leírás	62 010	96 968	81 755	-16%	32%
6	=	Üzleti tevékenység eredménye	-212 559	-445 870	-293 628	34%	-38%
7	+	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	26 602	34 603	16 585	-52%	-38%
8	+	Egyéb bevételek és nyereségek	288 127	361 478	189 119	-48%	-34%
9	-	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	183 870	1 153 359	3 000 373	160%	1532%
10	-	Egyéb ráfordítások és veszteségek	732 706	1 144 153	168 784	-85%	-77%
11	=	Adózás előtti eredmény	-814 406	-2 347 301	-3 257 081	-39%	-300%
12	-	Jövedelemadó	-58 092	-127 122	-330 012	-160%	-468%
13	=	Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-756 314	-2 220 179	-2 927 069	-32%	-287%
14	+/-	Megszűnő tevékenység eredménye	0	0	0		
15	-	Jövedelemadó	0	0	0		
16	=	Megszűnő tevékenység adózott eredménye	0	0	0		
17	+/-	Számviteli politika változás kumulált hatása	0	0	0		
18	-	Jövedelemadó	0	0	0		
19	=	A számviteli politika változásainak adózott eredménye	0	0	0		
20	-	Külső tulajdonosokra jutó érdekelttség	0	0	194		
21	=	Adózott vállalkozási eredmény	-756 314	-2 220 179	-2 927 263	-32%	-287%
22		Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)	-110,3947	-324,0664	-147,8689	54%	-34%
23		- ebből: üzleti eredményre jutó:	-31,0260	-65,0810	-14,8324	77%	52%
24		- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	-110,3947	-324,0664	-147,8591	54%	-34%
25		- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:	0,0000	0,0000	0,0000		
26		- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:	0,0000	0,0000	0,0000		

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 675 millió forint volt, ami az előző év azonos időszakától 36 százalékkal, míg az előző év teljes árbevételét magában foglaló bázisidőszaki adattól 46 százalékkal marad el. Ennek értéke a konszolidációba teljeskörűen bevont társaságok tevékenységéből a konszolidációs körön kívülről származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az *aktivált saját teljesítmények* értékét bázis időszakban a folyamatban lévő ÚMFT pályázat során létrejövő immateriális jószág teszi ki.

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* az előző év azonos időszakához képest 30 százalékkal, míg a bázis időszakhoz képest 49 százalékkal csökkentek, a *Személyi jellegű ráfordítások* az előző év azonos időszakához képest 14 százalékkal, míg a bázis időszakhoz képest 32 százalékkal csökkentek. Az *Értékcsökkenési leírás* az előző év azonos időszakához képest 32 százalékkal nőtt a cégcsoport külföldi bővülése miatt, míg a bázis időszakhoz képest 16 százalékos csökkenést mutat.

3.4. Az *Üzleti tevékenység eredménye* az előző év azonos időszakához képest 38 százalékkal csökkent, míg a bázis időszakhoz képest 34 százalékkal javult. A cégcsoport teljesítményének részletesebb elemzését az ÜZLETI JELENTÉS rész II. *Vállalati események és eredmények, konszolidált eredmények* című fejezete tartalmazza. Az ott írtakon túl itt csak annyit emelünk ki, hogy a Média Üzletág teljesítménye jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követi. Ez azt jelenti, hogy miután a cégcsoport árbevételének legnagyobb része minden évben április-június és október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti időszak, eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre.

3.5. A *Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei*, illetve a *Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei* sorok főként az adott és kapott kamatokat, árfolyamnyereségeket, árfolyamveszteségeket, valamint a részesedésekre elszámolt, illetve visszaírt értékvesztéseket tartalmazzák. Az *Egyéb bevételek és nyereségek*, illetve az *Egyéb ráfordítások és veszteségek* sorokon szerepelnek egyfelől a tárgyi eszköz értékesítések, a selejtezések, a terven felüli értékcsökkenés elszámolások és azok visszairása, a céltartalék képzések, illetve feloldásuk, a követelésekre képzett, illetve visszaírt értékvesztések, a pályázati bevételek, másfelől egyes adó- és adójellegű kötelezettségek (pl. IPA, termékdíj) hatása. Az itt említett négy eredményes összehatása tárgyidőszakban mintegy -2963 millió forint (ebből -2043 millió forint az EMG Sziget Kft-beli részesedés 2012. augusztus 31-el zárt értékesítésének hatása, valamint további -870 millió forint az anyavállalat által 2012. október 5-el zárt nem média részesedések értékesítésének hatása), ami az előző év azonos időszakához képest 392 százalékos, míg a bázis időszakhoz képest 56 százalékos csökkenést jelent.

Össességében Társaságunk 2012. évi III. negyedéves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -2.927,263 millió forint volt. Az előző év azonos időszakához képest ez 287 százalékos, míg a bázis időszakhoz képest 32 százalékos csökkenést mutat. Az EMG Sziget Kft-beli részesedése, valamint a nem média jellegű befektetések értékesítésének egyszeri hatásait kiszűrve a Társaságunk 2012. évi III. negyedéves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye mintegy -306,049 millió forint, ami az előző év azonos időszakának adatánál 60 százalékkal míg a bázis időszaki adatnál 84 százalékkal kedvezőbb.

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

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

Kijelentjük, hogy a jelen gyorsjelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által nem auditált adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tény, amely a kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír. Kijelentjük továbbá, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített, a jelen gyorsjelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, valamint azt is, hogy a jelen gyorsjelentésben közzétett üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. A jelen jelentésben írt egyes tervezett lépések és folyamatok megvalósításáról a Társaság különféle harmadik személyekkel tárgyalásokat folytat, azonban ezek a tárgyalások még nem zárultak le, kötelező megállapodások még nem jöttek létre. A Társaság menedzsmentje, tekintve hogy a jelzett lépések és folyamatok megvalósulását a cégcsoport jövője szempontjából rendkívül fontosnak tartja, minden ésszerű erőfeszítést megtesz ezek érdekében. Mindazonáltal a jelzett lépések és folyamatok megvalósíthatósága, illetve a jelen tájékoztatásban írtak szerinti megvalósítása részben harmadik személyektől, részben a Társaság szervei (közgyűlés, igazgatóság) döntéseitől függenek. Ennek megfelelően fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen gyorsjelentésben foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett lépéseiről, sem a Társaság és Üzletági eredményeiről, terveiről, piacairól, a tevékenységet érintő kockázatokról és egyéb körülményekről. Az alaptőke-csökkentés és alaptőke-emelés részvényesi értéket érintő számviteli hatásairól a Társaság közgyűlése által 2011. június 24-én elfogadott reorganizációs intézkedési tervben további információk is találhatóak. A jelen gyorsjelentésben foglalt olyan kijelentések, amelyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű igealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértékű meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a hirdetések és a különböző típusú hirdetési felületek iránti kereslet ingadozása; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkon és a médiában élesedő verseny; írók, fotóművészek vagy más kreatív munkatársak szerződésük megszüntetése vagy szerződésük megszüntetése; adásvételi ügyletekhez szükséges jóváhagyások hiánya, vagy az ilyen ügyletek rajtunk kívül álló okból történő sikertelen zárása; a piacainkra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangznak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

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

A társaság 2012. évi III. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2012. november 23-tól a társaság székhelyén (1036 Budapest, Lajos u. 74-76.) és honlapján, a www.estmedia.hu címen, a BÉT honlapján a www.bet.hu cím alatt, valamint a www.kozzetetelek.hu oldalon.

est.hu

2012. november 25.
Millenáris, D csarnok
10.00–18.00

WAMP
a design vásár

Keresett kifejezés GO

CÍMLAP FILM TV ZENE KULT CSALÁDI VÁROS VIDÉK

PROGRAMKERESŐ Minden mozi GO

Pécs Mozi Zenei fellépők Filmek a TV-ben Strandok, uszodák

Fesztiválok Héten vetített filmek



Új színek az örökzöldben, avagy Rác: ász

Megorrontjuk, hogy ebből lehet valami, hát ki nem hagynánk, semmi pénzért. Ha valóban szeretjük a színházat. És korántsem értünk annyira hozzá, minden véleményünk a kettőnk viszonyából fakad, vagy jó, amit átélünk, vagy rossz. » [Zsölyve]



Decemberben gyerekcsontrává alakul az M2

AZ MTVA és az MTV Zrt. közös szándéka szerint az M2 csatorna 2012. december 22-étől klasszikus gyermek- és ifjúsági csatornává alakul át. Új, fiatal nézők megszerzése a csatorna indításának fő célja –

djuice

SAMSUNG GALAXY MINI

19 990 FT

ÚJ, DJUICE CONTROL KÁRTYÁS CSOMAGBAN

2012. november 23., péntek
Siófok
Kelemen, Klementina

AHOL A HÉTEN ÉRDEMES...

H	K	Sze	Cs
19	20	21	22

BEKA Film [Film]

DESCOPERĂ SI TRĂIEȘTE STAREA DE BINE

SAPTE SERI

Si pe Facebook

Prima pagina English version Feed-uri RSS Blog Concursuri Harta Interactiva Stiri si evenimente Cautare rapida Introduci textul

Creaza-ti cont Login

Prima pagina Buturesti (Toata saptamana) Orcaud

Trăiește experiența iPad mini la iStyle.

istyle® iTunes App Store

Ce se întâmplă azi

EVENIMENTE

- Filme
- Teatru / Spectacole
- Party-uri
- Karaoke
- Concerte
- Muzică clasică
- Expoziții
- Târguri
- Culturale și Altele
- Sport
- Evenim - Bilete

LOCURI

Fidelitate

Teatrul Act - Duminica, 25 Noiembrie 19:00

Newsletter

Aboneaza-te la newsletter-ul Sapte Seri si afla tot ce misca.

Citește ultima ediție a newsletter-ului!

SHOWBIZ NEWS FAMILY

VINERI Bianca Dragescu senzuală cu Adi Cristea! Sub balconul Denisei...

Festivaluri

Festivalul Internațional de Teatru Interferențe la București

София Пловдив Варна Бургас Смара Загора

EN 8xog

10 години

ПРОГРАМАТА

СВАМ БЕЗПЛАТНО

Моят град Кино Сцена Музика Изложби Забавения Слово ТВ

По 12:00 - 17:00

3° 10° 3°

днес **SINOPTIK.BG**



Társaság neve:	EST MEDIA Nyrt.	Telefon: 436-5000
Társaság címe:	1036 Bp. Lajos u. 74-76.	Telefax: 436-5091
Ágazati besorolás:	Vagyonkezelés	
Beszámolási időszak:	2012.01.01.-2012.09.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Leskó Nóra	E-mail: lesko.nora@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	506 000 000	100%	100%	L
EMG Média csoport Kft.	2 340 480 000	100%	100%	L
ESTÉRT Kft.3	154 000 000	100%	100%	L
EST MEDIA Nyrt.	1 370 200 000	100%	100%	
EXIT Kiadói Kft.	564 000	100%	100%	L
Magyar Vendor Kft.	169 000 000	100%	100%	L
Pesti Est Kft.	200 000 000	100%	100%	L
Programata Media Group OOD.	756 000	98%	98%	L
Sapte Nopti SRL.	19 000	100%	100%	L

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

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

³ A 2011.07.14-én elhatározott változásoknak megfelelően.

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

	¹	2011Q3 ²	2011Q4	2012Q3 ²	YTD	Y/Y
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	L	352 764	353 943	358 285	1,23%	1,57%
EMG Média csoport Kft.	L	973 810	419 513	-1 932 089	-560,56%	-298,41%
ESTÉRT Kft.	L	126 750	113 939	149 227	30,97%	17,73%
EST MEDIA Nyrt.	L	7 497 656	6 883 427	8 686 098	26,19%	15,85%
EXIT Kiadói Kft.	L	n/a	535 406	477 265	-10,86%	n/a
Magyar Vendor Kft.	L	-101 190	-227 454	-250 116	-9,96%	-147,17%
Pesti EST Kft.	L	116 736	17 586	-66 710	-479,34%	-157,15%
Programata Media Group OOD.	L	n/a	31 288 ²	39 746	27,03%	n/a
Sapte Nopti SRL.	L	n/a	18 078 ²	10 399	-42,48%	n/a

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

² a tárgy időszaki adatok nem auditáltak

PK3. Mérleg (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

Auditált*	<input type="checkbox"/>	Igen	<input type="checkbox"/>	Nem	<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	<input type="checkbox"/>
Egység*	1 000	<input checked="" type="checkbox"/>	1 000 000	<input type="checkbox"/>		

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Sz.		Megnevezés / E Ft	2011.09.30	2011.12.31	2012.09.30	YTD	Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	5 185 097	5 096 982	5 084 745	0%	-2%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	87 245	83 090	71 101	-14%	-19%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	855	697	449	-36%	-47%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	5 096 997	5 013 195	5 013 195	0%	-2%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	3 220 630	5 118 212	3 943 869	-23%	22%
28	I.	KÉSZLETEK					
35	II.	KÖVETELÉSEK	2 951 692	4 062 898	3 759 026	-7%	27%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	268 844	1 054 515	184 828	-82%	-31%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	94	799	15	-98%	-84%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	157 253	139 413	152 395	9%	-3%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	8 562 980	10 354 607	9 181 009	-11%	7%
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Sz.		Megnevezés / E Ft	2011.09.30	2011.12.31	2012.09.30	YTD	Y/Y
57	D	SAJÁT TŐKE	7 497 656	6 883 427	8 686 098	26%	16%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	6 851 000	1 370 200	3 959 267	189%	-42%
61	2.	TŐKETARTALÉK	2 742 196	8 222 996	8 222 996	0%	200%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-1 962 034	-1 962 034	-2 709 769	-38%	-38%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-133 506	-747 735	-786 396	-5%	-489%
68	E	CÉLTARTALÉKOK					
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	936 167	3 367 991	452 974	-87%	-52%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK					
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK					
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	936 167	3 367 991	452 974	-87%	-52%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	129 157	103 189	41 937	-59%	-68%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	8 562 980	10 354 607	9 181 009	-11%	7%

PK3. Mérleg (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

	2011.09.30	2011.12.31	2012.09.30	YTD	Y/Y
Befektetett eszközök	7 351 437	3 507 287	3 728 544	6%	-49%
Immateriális javak	4 175 955	2 527 214	3 129 107	24%	-25%
Tárgyi eszközök	27 381	22 022	19 216	-13%	-30%
Befektetett pénzügyi eszközök	3 148 101	958 051	580 221	-39%	-82%
Forgóeszközök	2 853 672	6 142 551	2 770 879	-55%	-3%
Készletek	4 999	0	3 290	0%	-34%
Eszközök összesen	10 205 109	9 649 838	6 499 423	-33%	-36%
Saját tőke	6 934 178	4 825 288	4 819 220	0%	-31%
Jegyzett tőke	6 851 000	1 370 200	3 959 267	189%	-42%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0	0%	0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	3 270 931	4 824 550	1 680 203	-65%	-49%
Források összesen	10 205 109	9 649 838	6 499 423	-33%	-36%

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

Ssz.		Megnevezés / E Ft	2011.09.30	2012.09.30	változás %
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	16 791	19 791	18%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	49 928	111 500	123%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	46 249	77 075	67%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	6 294	60 883	867%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	13 388	12 307	-8%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	96 913	80 642	-17%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-96 125	-99 616	-4%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	113 379	233 045	106%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	154 800	923 931	497%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-41 421	-690 886	-1568%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-137 546	-790 502	-475%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	4 040	4 106	2%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK			
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	4 040	4 106	2%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-133 506	-786 396	-489%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-133 506	-786 396	-489%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-133 506	-786 396	-489%

PK4. Eredménykimutatás (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

	2011.09.30	2012.09.30	változás %
Értékesítés nettó árbevétele	1 059 461	674 648	-36%
Üzleti tevékenység eredmény (EBIT)	-212 559	-293 628	-38%
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	-157 268	-2 983 788	-1797%
Adózás előtti eredmény	-814 406	-3 257 081	-300%
Adózott eredmény	-756 314	-2 927 263	-287%

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az EST MEDIA Nyrt. és a konszolidációs körébe vont egyes társaságok különböző biztosítékokat (készízető kezesség, vagyont terhelő zálogjog, üzletrészeket terhelő zálogjog, jogon alapított zálogjog, inkasszós jog, vételi jog) nyújtottak a beszámolási időszakban a cégcsoportba tartozó egyes társaságok különféle kötelezettségei biztosítékaként.

5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2012. szeptember 30-i állapot szerint

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2012.01.01.)			Időszak végén (2012.09.30.)			Tárgyév elején (2012.01.01.)			Időszak végén (2012.09.30.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	12,58	12,58	861.978	20,26	20,26	4.010.064	12,58	12,58	861.978	20,26	20,26	4.010.064
Külföldi intézményi/ társaság	2,03	2,03	138.804	6,38	6,38	1.262.769	2,03	2,03	138.804	6,38	6,38	1.262.769
Belföldi magánszemély	84,37	84,37	5.780.334	60,76	60,76	12.029.038	84,37	84,37	5.780.334	60,76	60,76	12.029.038
Külföldi magánszemély	1,01	1,01	69.293	0,47	0,47	93.875	1,01	1,01	69.293	0,47	0,47	93.875
Munkavállaló, vezető tisztségviselők ³	0,01	0,01	591	12,13	12,13	2.400.591	0,01	0,01	591	12,13	12,13	2.400.591
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵												
Egyéb												
ÖSSZESEN	100	100	6.851.000	100	100	19.796.337	100	100	6.851.000	100	100	19.796.337

¹ Tulajdoni hányad.

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

³ A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 100 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2012. szeptember 30-án a Társaságban 845 darab részvénnyel rendelkezett. Ezek a részvények a „belföldi intézményi/társaság” soron szerepelnek.

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

⁵ Pl.: EBRD, EIB, stb.

Megjegyzés: A Társaság Igazgatósága 2011. szeptember 14-én alaptőke-emelésről határozott. Ennek során a Társaság jegyzett tőkéje 3.959.267.400,-Ft-ra növekedett, amelyet az új kibocsátású törzsrészvények 2012. március 14-i keletkezését követően a tárgyidőszak eleji 6.851.000 darab helyett 19.796.337 darab, egyenként 200,-Ft névértékű törzsrészvény testesít meg.

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

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

	Résztesedés (szeptember 30.)		Résztesedés	
	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)
Társasági szinten	0 ¹	0 ¹		
Leányvállalatok ²	0	0		
Összesen	0	0		

¹ A Társaság 2008. október 10. és 2009. február 19. között összesen 210 darab (2.100.000 darab akkori törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktust nyitott. A kontraktusokból időközben 190 darab eladásra került, így a Társaság jelenleg 20 darab (20.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktussal rendelkezik, amelyek lejáratá 2012. december. A kontraktusok zárása esetén a teljes alaptőke 0,1 százalékának felelne meg.

² Konszolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2012. szeptember 30-án) a bevezetett sorozatra (19.796.337 darab részvény) vonatkozóan

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Résztesedés (%) ¹	Szavazati jog (%) ^{1,2}
Kovács András ³	Nem	1.125.000	5,68	5,68
Pankotai Csaba ³	Nem	1.125.000	5,68	5,68
KJ Publishing Kft. ⁴	Nem	1.001.633	5,06	5,06

¹ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

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

³ Igazgatósági tagok.

⁴ A KJ Publishing Kft. befolyása a társaságban időközben öt százalék alá csökkent.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2012. szeptember 30-i állapot szerint**TSZ2.** Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök ²	2010.08.02	2015.08.01	0 ³
IT	Bencze György	-	2010.08.02	2015.08.01	150.591
IT	Kovács András	-	2011.09.15	2015.08.01	1.125.000
IT	Pankotai Csaba	-	2011.09.15	2015.08.01	1.125.000
IT	Dr. Rosner Gábor	IT alelnök ²	2010.08.02	2015.08.01	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	2015.08.01	0
FB	Kis Andor	-	2010.08.02	2012.09.25	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:					2.400.591

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

² Megválasztva az Igazgatóság 2010. augusztus 5-i ülésén

³ A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 100 százalékos tulajdonában álló Canongate Investments Kft. 2012. szeptember 30-án a Társaságban 845 darab részvényt rendelkezett.

Az EST MEDIA Nyrt. 2012. I–III. negyedéveinek főbb eseményei:

2012.09.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató felügyelő bizottsági tag lemondásáról
2012.09.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.08.31	BÉT/EST MEDIA honlap	2012. I. féléves jelentés
2012.08.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató üzletrész adásvételi szerződés zárásáról
2012.08.16	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2012.08.07	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató szerződéses határidők meghosszabbításáról
2012.08.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.07.17	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató pályázati eljárás eredményéről és szerződéskötésekről
2012.07.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az átváltoztatható kötvény kibocsátásával összefüggő kérdésekről
2012.07.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.07.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2012.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2012.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv II.
2012.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési jegyzőkönyv I.
2012.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbírósági bejegyzéséről
2012.06.15	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2012.06.11	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az event üzletág működéséről
2012.06.06	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az Igazgatóság tőkebevonással kapcsolatos határozatáról
2012.06.05	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.05.25	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személyek ügyletkötéseiről
2012.05.18	BÉT/EST MEDIA honlap	Rendkívüli közzététel az indoor üzletágot érintő megállapodás megkötéséről
2012.04.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.04.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2012.04.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Konzolidált éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2012.04.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Egyedi éves beszámoló és a kapcsolódó anyagok
2012.04.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Éves rendes, megismételt közgyűlésének érdemi határozatai
2012.04.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2012.04.16	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató finanszírozási szerződések meghosszabbításáról és egyéb szerződéskötésekről
2012.04.06	BÉT/EST MEDIA honlap	2011. IV. negyedéves jelentés
2012.04.06	BÉT/EST MEDIA honlap	Előterjesztés
2012.04.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Javadalmazási nyilatkozat
2012.04.02	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság hirdetménye tőkeemelés során kibocsátott törzsrészvényeknek a BÉT-re történő bevezetéséhez kapcsolódóan
2012.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság hirdetménye törzsrészvényeinek bevezetéséről

2012.03.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató befolyásoló részesedéssel rendelkező személy befolyásának változásáról
2012.03.27	BÉT/EST MEDIA honlap	Módosított közgyűlési meghívó
2012.03.26	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2012.03.22	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató bennfentes személy részvényszerzéséről
2012.03.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a társaságban történt befolyásszerzésről
2012.03.14	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2012.03.13	BÉT/EST MEDIA honlap	Rendkívüli közzététel a Társaság és a GEM Global Yield Fund Ltd. közötti szerződések megkötéséről
2012.03.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Hirdetmény 1.000,-Ft névértékű dematerializált törzsrészvényeinek 200,-Ft névértékű dematerializált törzsrészvényekké történő átalakításának, valamint új, 200,-Ft névértékű részvények keletkeztetésének folyamatáról
2012.03.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.02.07	BÉT/EST MEDIA honlap	2011. I. féléves jelentés
2012.02.07	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a 2011. évi féléves jelentésének újbóli közzétételéről
2012.01.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2012.01.23	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2012.01.23	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató alaptőke-emelés cégbírósi bejegyzéséről

Budapest, 2012. november 23.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.