



**EST MEDIA VAGYONKEZELŐ
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

**MAGYAR SZÁMVITELI SZABÁLYOK SZERINT KÉSZÍTETT,
NEM AUDITÁLT
2015. III. NEGYEDÉVES JELENTÉSE**

2015. NOVEMBER 19.

TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK	2
ÜZLETI JELENTÉS	3
Fontos bevezető megjegyzés	3
I. Bevezetés	3
II. Vállalati események	5
II.1. A Média Üzletág értékesítésére irányuló tranzakció rövid bemutatása	5
II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei	6
III. Részvényadatok	7
IV. Piaci környezet	8
V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai	8
VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai	9
A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA	12
I. Mérleg	12
1. Eszközök	12
2. Források	15
II. Eredménykimutatás	17
ADATLAPOK	20

ÜZLETI JELENTÉS

Fontos bevezető megjegyzés

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

I. Bevezetés

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

Az új stratégia megvalósítása körében a Társaság 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban látta a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt elhúzódnó negatív hatása miatt – a Társaság csökkenő eredménytermelő képességű vagy veszteségbe forduló hagyományos média tevékenységei, az új piaci területekre való belépés költségei és kezdeti veszteségei, valamint az akvizíciós növekedés együtt és egyszerre nem volt finanszírozható. Ennek megfelelően szükségessé vált a cégcsoport új szervező elv mentén történő reorganizációja, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezi előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövidebb távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben. A cégcsoport reorganizációs intézkedési tervét a Társaság 2011. június 24-i közgyűlése fogadta el. A reorganizáció keretében 2011 III. negyedévében új tőke bevonására, hazai és nemzetközi akvizíciókra is sor került.

Sajnálatos módon a reorganizációval egyidejűleg a magyar média- és reklámpiac kedvezőtlen átalakulásokon ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetők súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a Társaság elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenysége – amint az a negyedévente közzétett jelentésekből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségek is jelentősen csökkentek, a médiatevékenység eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, a mindennapokban a cégcsoport üzemi veszteséggel működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Média-csoport Kft. – EMG – csőd eljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt a Társaság külföldi érdekeltségeitől sem várhatott támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát – ideértve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőköt is – meg tudja szólítani vagy a termék előállítását leszűkített, mikrovállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve a cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítés ellenére sem voltak képesek és végső soron az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jelezték volna előre, ami egyben azzal a felismeréssel is járt, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzpiaci finanszírozást a Társaság nem tudhatott bevonni. Emiatt is került sor a fenti *Fontos bevezető megjegyzésben* írt, a médiaszektorból való teljes kivonulást jelentő ügyletre.

A hitelpiac szűkössége miatt a Társaság 2012-ben kénytelen volt értékesíteni a 100 százalékos társasági leányvállalat, az EMG Sziget Kft-ben meglévő üzletrészt. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket ekkor a Társaság annak ellenére elszenvedte, hogy az EMG-nek 2014 közepéig szóló vételi joga állt fenn az értékesített

üzletrész tekintetében, melyet azonban nem volt képes gyakorolni.

A fentiekben bemutatott kedvezőtlen tendenciáktól elvonatkoztatva a cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során a Társaság alapvető célja a médiatermékei eredményességének javítása volt, miközben folyamatosan kereste az ésszerű és a reorganizációs céloknak megfelelő növekedési lehetőségeket is. Figyelemmel arra, hogy jelenleg is folyamatban van a tevékenység új fókuszterületének azonosítása, ezen lehetőségeket a Társaság most már nemcsak a média területén, hanem jóval szélesebb körben figyeli és keresi.

II. Vállalati események

A cégcsoport média-portfóliójában jelentős változások történtek a 2011-es és 2012-es év folyamán. Ennek eredményeképpen a portfólió 2014. november 10-ig három szervesen összetartozó – Print, Online, Mobil – üzletágra tagolódott. A jelen jelentés közzétételének napján a konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn, tekintettel arra, hogy a cégcsoport Média Üzletága 2014. november 10-én egy tranzakció-sorozat keretében értékesítésre és ezáltal a Társaságnál megszüntetésre került.

A korábbi évekből visszamaradt nem média befektetések 2012-es értékesítése következtében anyavállalati szinten az utóbbi években már tisztán médiafókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyt, amely 2014. november 10-ét megelőzően az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalta magában, továbbá a Média Üzletág 2014. novemberi értékesítését megelőzően itt zajlott a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges további akvizíciók vagy divesztíciós tevékenység.

II.1. A Média Üzletág értékesítésére irányuló tranzakció rövid bemutatása

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

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

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

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

II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei

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

A Társaság megmaradt eszközeinek jelentős részét alkotják a Társaság által kibocsátott, 2024. augusztus 14-i lejáratú, HU0000354964 ISIN-kódú, „EM 2024” megnevezésű kötvények. Ezek kibocsátására az EMG által 2013. március 8-án kezdeményezett csődeljárásban megkötött és a Fővárosi Törvényszék Gazdasági Kollégiuma 2014. február 28-án meghozott végzésével jóváhagyott csődegyezség teljesítése végett került sor. A csődegyezség keretében ugyanis a hitelezők bejelentett és visszaigazolt követeléseinek 100 százalékát – az EMG akkori egyszemélyes tulajdonosaként – a Társaság kötvénykibocsátással vállalta kiegyenlíteni. Ennek megfelelően a csődegyezségi megállapodást jóváhagyó bírósági végzés jogerőre emelkedését követően a Társaság igazgatósága zárt körben – egy közbenső, elszámolás-technikai szereplő közreműködésével – 3.296.506.760 forint össznévértékben dematerializált kötvény kibocsátásáról döntött. A kötvényjegyzésre 2014. augusztus 13-án került sor, és azok 2014. augusztus 14-én keletkeztetésre kerültek az elszámolás-technikai közreműködő értékpapírszámláján. A kötvények transzferálása az egyes hitelezők részére folyamatosan történik. A kötvények után a tőke- és kamattörlesztés a futamidő lejártakor egyösszegben történik majd. A kötvények után az EST MEDIA Nyrt. lejártakor – azaz 2024. augusztus 14-én – évi 9,5 százalék mértékű kamatos kamatot fog fizetni.

A Magyar Nemzeti Bank egy 2013 októberében indult célvizsgálat során áttekintette a Társaság 2011. december 31. napját követően közzétett éves, féléves és negyedéves jelentéseit. A célvizsgálat célja annak vizsgálata volt, hogy a Társaság az éves, féléves és negyedéves jelentéseit a jogszabályi előírásoknak – a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 54. § (2) bekezdésének; a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet (PM rendelet) 2. § (1) bekezdésének, valamint a PM rendelet 1. melléklet 3.5. pontjának és 2. melléklet 3.5. pontjának – megfelelően állította-e össze, különös tekintettel a nemzetközi számviteli standardok (IFRS-ek) szerint összeállított konszolidált beszámoló készítési kötelezettségre. Az MNB 2014. július 18-án meghozott H-PJ-III-B-21/2014. számú határozatával a felperest figyelmeztetésben részesítette, különféle kötelezettségek teljesítésére szólította fel, illetve 8.000.000,-Ft felügyeleti bírsággal sújtotta. Az MNB határozata a http://felugyelet.mnb.hu/data/cms2423538/keksz_9559649.pdf linken teljes terjedelmében elérhető. A Társaság a törvényes határidőben keresetet nyújtott be a határozat bírósági felülvizsgálata iránt. A bíróság a Társaság keresetét szóban kihirdetett jogerős ítéletével 2014. november 11-én elutasította.

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

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

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

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

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

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

A Társaság 2015. július 22-i rendkívüli közgyűlése – figyelemmel arra, hogy az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság tagjainak mandátuma 2015. augusztus 1-én lejárt – a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra az Igazgatóság korábbi tagjai közül újraválasztotta dr. Balázs Csaba, Bencze György, Kovács András és Pankotai Csaba urakat és az Igazgatóság tagjává választotta Faragó Péter és Kovács Péter urakat, a Felügyelő Bizottság és Audit Bizottság korábbi tagjait – Bognár Attila, Klementisz-Csikós Gábor és dr. Kósik Tamás urakat – pedig a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra újraválasztotta ezen testületekbe. A Társaság Igazgatósága 2015. augusztus 27-én az Igazgatóság elnökévé választotta dr. Balázs Csaba urat, az Igazgatóság alelnökévé pedig Bencze György urat. A megválasztott tisztségviselők még nem kerültek bejegyzésre a cégjegyzékbe, mivel az alaptőke-leszállítás cégbírósági bejegyzése ezt időben meg kell, hogy előzze.

III. Részvényadatok

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

Az EST MEDIA részvények 2015. első negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 385 ezer forint volt. A 2015. január 5-i nyitóár 1,4 forint, a 2015. március 31-i záróár 2 forint volt. A részvények 2015. második negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 920 ezer forint volt. A 2015. április 1-i nyitóár 2 forint, a 2015. június 30-i záróár 1,9 forint volt. A részvények 2015. harmadik negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 140 ezer forint volt. A 2015. július 1-i nyitóár 1,8 forint, a 2015. szeptember 30-i záróár 1,6 forint volt.

IV. Piaci környezet

A piaci környezet bemutatása kapcsán fontos újólág kiemelni, hogy a jelen jelentés közzétételének napján a konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn, így a médiapiaci helyzetnek a Társaság jelentéskori tevékenységére nézve relevanciája nincsen, ezért annak részletezését mellőztük.

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

V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok a korábbi Média Üzletág 2014. november 10-i értékesítését követően megváltoztak. Ezen időpontot követően a korábban a Társaság befektetéseként szerepelt vállalatok, tehát a Média Üzletág és a nem média jellegű befektetések tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokat már nem kell figyelembe venni. A kockázatok értékelése körében a jelen jelentés közzétételkor arra kell figyelemmel lenni, hogy a jövőben a Társaság egyrészt megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozik, másrészt arra törekszik majd, hogy más területeken folytathassa működését.

Így ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. A napról napra formálódó gazdasági folyamatok végső, a Társaságot és piacait érintő hatásai még nem vagy nem teljes körűen ismertek. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság – minden más gazdálkodóhoz hasonlóan – jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékelési szintek – esetlegesen ártértékelési kötelezettséggel is járó – elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra cégcsoportszerű működésből egy céges működés irányába történt átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhet továbbá, ha az elmúlt évek tőkebevonásai és leányvállalati kötelezettség átvállalásai folytán kialakult mérleg- és tőkeszerkezet mellett a Társaság nem kezd kellő időben a jelenlegi vagyongazdálkodást kiegészítő vagy új fókuszterületi üzleti tevékenységhez, melynek elmaradása végső soron a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Az új fókuszterület megtalálása során számottevő nehézségként jelentkezik, hogy a Társaság meglévő rövid lejáratú kötelezettségállománya rövid időn belül rendezésre szorul, míg a hosszú lejáratú kötelezettségállomány (kötvények) 2024-es rendezésének feltételeit addig meg kell teremteni, amelyek összességükben az esetleges üzleti partnerekre visszatartó hatással lehetnek.

Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további stagnálása vagy romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely szintén a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A likviditási helyzet következtében és az utóbbi években folyamatosan gyorsuló – a korábban fennállt cégcsoport tagjai mint szállítók által is célzott irányba tolódó – követeléskezelési gyakorlatból adódóan a Társaság vagyont terhelő, közhiteles nyilvántartásokban szereplő és egyéb kötelezettségekkel terhelt. Ezek kezelése – más gazdálkodókhoz hasonlóan – a napi likviditásmenedzsment része, összességükben azonban – amíg a Társaság az új fókuszterületét megtalálja – a tevékenység folytatását veszélyeztethetik. A média szektorból történt kivonulás azzal járt, hogy a Társaság átmenetileg, az új fókuszterület megtalálásáig csak minimális volumenre csökkenő, a Társaság működési költségeit sem feltétlenül fedező üzleti tevékenységet végez. Ennek az állapotnak (a jelen gyorsjelentés fordulónapján a Társaság likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére) a további elhúzódása azzal is járhat, hogy korábban a cash-flow-ból kezelhető kötelezettségállomány (pl. szállítói tartozások, bér- és adótartozások) már nem lesz menedzselhető, ami végső soron a tevékenység – és a Társaság – megszűnését eredményezheti.

Kockázat még, hogy a korábbi évek saját tőke veszteségein túl a 2014. november 10-i tranzakció saját tőkét csökkentő hatásai, illetve egyéb hatások és az év végén elszámolt értékvesztés miatt szükségessé vált a saját tőke

helyzet rendezése. Erre figyelemmel a Társaság 2015. június 19-re összehívott közgyűlése a Társaság alaptörvényének leszállításáról határozott. Ugyanakkor a saját tőke a 2015. év során esetlegesen bekövetkező egyéb, azt érintő hatások (pl. az esetleges veszteségek, év végi értékvesztések) miatt tovább csökkenhet. Nem kizárt, hogy a múltbéli tőkevesztést kezelő tőkerendezésen túl egy ilyen körülmény bekövetkezése újabb tőkerendezési kötelezettséggel járhat majd. Ebben a körben ki kell emelni, hogy a jelen gyorsjelentés közzétételének napjáig a Társaság egyáltalán nem tudta kihasználni annak az évi legfeljebb 100 millió forintos keretnek a 2015. évre eső részét, amely értékben az EMG Média csoport vállalta, hogy a II/1. pontban írtak szerint továbbértékesíthető médiafelületet biztosít a Társaság részére. Bár a hirdetési piacon hagyományosan az utolsó negyedév számít a legerősebbnek, amennyiben ennek ellenére a 2015. évben továbbértékesített médiafelületek nem érik el a 100 millió forintos mértéket, úgy az év végével – amennyiben a Társaság jelenlegi könyvvizsgálója ezt az esetleges helyzetet másként nem értékeli – mindez a II/2. pontban írt elvek mentén értékvesztés elszámolásához vezethet. Amennyiben egy újabb tőkerendezésre nem kizárólag a jegyzett tőke csökkentése útján, hanem friss tőke bevonásával (kibocsátás) kerül majd sor, nem garantálható, hogy arra a mindenkori piaci ár vagy az egy részvényre jutó saját tőke feletti áron kerülne sor, mert a kibocsátási ár a mindenkori piaci viszonyoktól és a pénztulajdonosok elvárásaitól nem függetleníthető. Egy ilyen tőkebevonás egyfelől a piaci árra is hatással lehet, másfelől az akkori részvényeseknek a módosult saját tőkéből a részvényeikre jutó hányaduk nominálisan csökkenne. Ugyanakkor ilyen esetben a meglévő részvényeseket a pénzügyi hozzájárulás ellenében kibocsátott új részvényekre átvételi elsőbbségi jog illeti meg, melynek gyakorlása esetén ez a kockázat valamelyest mérsékelhető.

Az EMG 2013. március 8-án nyújtott be önmaga ellen csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet. A csődeljárás során 2014. február 10-én csődegyezség jött létre, amelynek teljesítése körében az EST MEDIA – a korábban egy személyi tulajdonában állt PHONON 450 Zrt-n keresztül – a hitelezők követelésállományát kötvénykibocsátással rendezte, olyan módon, hogy 329.650.676 darab, egyenként 10,-Ft névértékű és kibocsátási értékű, 3.296.506.760,-Ft össznévértékű, dematerializált kötvényt bocsátott ki zárt körben. Ezen kötvények forgalomba hozatala miatt az EST MEDIA hiteltartozásainak összege jelentősen meghaladja saját tőkéjének összegét. A kötvény lejáratakor (2024-ben) jelentkező jelentős mértékű egyösszegű tőke- és kamatfizetési kötelezettség további kockázati tényezőt jelent majd (az új fókuszterület megtalálásáig nem áll rendelkezésre egy olyan cash-flow előrejelzés és jövedelemforrás, amely a jövőben esedékessé váló, kötvénykibocsátásból eredő fizetési kötelezettségeire fedezetet biztosítana), amely az EST MEDIA akkori likviditását hátrányosan érintheti.

A Budapesti Értéktőzsde 2013. december 6-án új kereskedési rendszert vezetett be az azonnali piacain. Nem garantálható, hogy az új platformon a befektetők a korábbi években akár a magyar piac egészére, akár a Társaság részvényeire kialakult kereskedési jellegzetességek szerint kereskednek majd a jövőben, így – egyéb lehetséges hatások mellett – egy esetleges hosszabb ideig tartó negatív piaci trend során az alkalmazandó árlépésközlő változása miatt végső soron a Társaság részvényeinek piaci értékeltsége is a korábban lehetségesnél alacsonyabb szintre kerülhet.

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

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

VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai

Az EST MEDIA Média Üzletágának értékesítésére irányuló, 2014. november 10-én lezárult tranzakció eredményeként a Társaság jelenleg minimális tevékenységet fejt ki, lényegében a megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozik. Emellett a Társaság arra törekszik, hogy a II.1. pontban bemutatott tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a cég életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenttel folytathassa működését. A Társaság ennek érdekében aktívan keresi azokat az új területeket és lehetőségeket, ahol egyfelől a Társaság eddig nem kiaknázható tartalékai

(pl. elhatárolt veszteség, médiafelületek értékesítési lehetősége vagy saját célú használata), másfelől a tőzsdei jelenlét hozzáadott értéket jelenthetnek.

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

A Társaság – figyelemmel azon részvényesi igényre is, amely a rövid távú üzemi eredményesség elérését és növelését helyezte előtérbe a hosszú távú perspektívában értelmezhető, szélesebb alapokon nyugvó, de rövid távon ráfordításokkal járó sokelemű portfólió üzemeltetésével szemben – csaknem teljesen végigvitte a 2014. november 10-én megszűnt cégcsoport reorganizációját a cégcsoport egészét érintő reorganizációs terv mentén. A közgyűlés által elfogadott reorganizációs intézkedési terv – egyebek mellett – meghatározta a megőrzendő tevékenységeket, illetve javaslatot tett a nem megőrzendő tevékenységek kezelésére, bemutatta a megőrzendő tevékenységek új működési struktúráját és a reorganizáció lépéseit, továbbá tárgyalta a korábbi időszakból eredő kötelezettségek kezelésének módjait és az ehhez esetlegesen szükséges forrásbevonás lehetőségeit.

A reorganizáció azért vált szükségessé, mert egyfelől a gazdasági világválságból eredően 2009-től csökkenő és átalakuló belföldi fogyasztás miatt a reklámpiac először erőteljesen zuhant, majd ezen a szinten stagnált, ami a cégcsoport 2008-ban is megvolt termékei árbevételének nagymértékű csökkenésével és veszteség képződésével járt. Másfelől a cégcsoport a válság ellenére, a 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 megnehezült, részben a magyarországi hitelpiac visszaesése, részben a tőkepiaci lehetőségek beszűkülése (pl. tőzsdei keresleti oldal és a forgalom általános csökkenése) miatt. A forrásbevonást az is korlátozta, hogy a cégcsoport legértékesebb eszköze, a Sziget Kft. részesedése éppen a 2011. év elején került olyan helyzetbe (eltűzött fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen ellehetetlenítette. A tőkepiacról való forrásgyűjtés lehetőségét az sem erősítette, hogy a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció 2010 november végi lépésére a piac összességében nagymértékű árfolyameséssel reagált.

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

Sajnálatos módon a reorganizációval egyidejűleg a magyar média- és reklámpiac kedvezőtlen átalakulásokon ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetőik súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a 2014. november 10-ig fennállt, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenységünk – amint az a negyedévente közzétett jelentéseinkből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségeink is jelentősen csökkentek, a médiatevékenységünk eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, mindennapjainkban üzemi veszteséggel működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG csőd eljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt külföldi érdeklőségeinktől sem várhattunk támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ide értve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetők is - meg tudja szólítani vagy a termék előállítását leszűkített, mikrovállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve az EST MEDIA cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítésünk ellenére nem voltak

képesek és végső soron az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jelezték volna előre, ami egyben azzal a felismeréssel is járt, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzügyi finanszírozást nem tudhattunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállítása körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve az EST MEDIA Nyrt. részvényesei érdekeinek védelme végett kénytelené vált a médiaszektorból teljesen kivonulni.

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

A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

I. MÉRLEG

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

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 5 százalékkal magasabb, míg az előző év azonos időszakához képest 11 százalékkal csökkent. Eszköz oldalon a forgóeszközök állománya a bázisidőszakhoz képest lényegében 82 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 62 százalékkal nőtt, míg a befektetett eszközök a bázisidőszakhoz képest 77 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 82 százalékkal csökkentek. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 11 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, illetve 18 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a hosszú lejáratú kötelezettségek az előző év azonos időszakához képest mind a bázisidőszakban, mind a tárgyidőszakban csaknem 3,3 milliárd forint összegben változatlanok voltak, a saját tőke pedig az előző év azonos időszakához képest 96 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 22 százalékkal csökkent.

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

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

1. ESZKÖZÖK

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
2015. szeptember 30.			adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
1	A. Befektetett eszközök	2 430 481	1 898 401	443 882	-77%	-82%
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK	195 495	187 303	163 002	-13%	-17%
3	Alapítás-átszervezés aktivált értéke					
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke					
5	Vagyoni értékű jogok	792	5 565	491	-91%	-38%
6	Szellemi termékek	194 703	181 738	162 511	-11%	-17%
7	Üzleti vagy cégérték					
8	Immateriális javakra adott előlegek					
9	Immateriális javak érték helyesbítése					
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	601	521	303	-42%	-50%
11	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok					
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek	518	445	250	-44%	-52%
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	83	76	53	-30%	-36%
14	Tenyészállatok					
15	Beruházások, felújítások					
16	Beruházásokra adott előlegek					
17	Tárgyi eszközök érték helyesbítése					
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	2 234 385	1 710 577	280 577	-84%	-87%
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	64 229				-100%
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban					
21	Egyéb tartós részesedés					
22	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban					
23	Egyéb tartósan adott kölcsön					
24	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	2 170 156	1 710 577	280 577	-84%	-87%
25	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése					
26	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete					

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
2015. szeptember 30.			adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	e	d	g	f
27	B. Forgóeszközök	1 915 643	1 708 327	3 112 622	82%	62%
28	I. KÉSZLETEK	-	-	-		
29	Anyagok					
30	Befejezetlen termelés és félkész termékek					
31	Növendék-, hizó- és egyéb állatok					
32	Késztermékek					
33	Áruk					
34	Készletekre adott előlegek					
35	II. KÖVETELÉSEK	1 914 252	1 708 317	3 112 620	82%	63%
36	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	426	38 660	560	-99%	31%
37	Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	1 704 094				-100%
38	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
39	Váltókövetelések					
40	Egyéb követelések	209 732	1 669 657	3 112 060	86%	1384%
41	Követelések értékelési különbözete					
42	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete					
43	III. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-	-		
44	Részesedés kapcsoló vállalkozásban					
45	Egyéb részesedés					
46	Saját részvények, saját üzletrészek					
47	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
48	Értékpapírok értékelési különbözete					
49	IV. PÉNZESZKÖZÖK	1 391	10	2	-80%	
50	Pénztár, csekkek	1 388	10	2	-80%	-100%
51	Bankbetétek	3				-100%
52	C. Aktív időbeli elhatárolások	33 434	101 705	343 417	238%	927%
53	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	33 434	101 705	343 417	238%	927%
54	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása					
55	Halasztott ráfordítások					
56	Eszközök összesen	4 379 558	3 708 433	3 899 921	5%	-11%

1.1. A **Befektetett eszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 77 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 82 százalékkal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. Az *Immateriális javak* állománya elsősorban az elszámolt értékcsökkenések miatt 17 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához és 13 százalékkal a bázisidőszakhoz képest.

1.1.2. A *Tárgyi eszközök* nominálisan nem jelentős értéke 42 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, illetve 50 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

1.1.3. A *Befektetett pénzügyi eszközök* állománya 87 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához, míg 84 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest. Ezen belül a Társaság célcsoportjának megszűnése miatt a *Tartós részesedés kapcsoló vállalkozásban* soron már sem a bázis-, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi, míg a *Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír* soron szerepel a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállomány, amely a bázisidőszaki adathoz képest 84 százalékkal csökkent.

1.2. A **Forgóeszközök** állománya 62 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a bázisidőszakhoz képest 82 százalékos mértékű növekedést mutat.

1.2.1. A *Követelések* az előző év azonos időszakához képest 63 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 82 százalékkal nőttek. Ezen belül a *Követelések áruszállításból és szolgáltatásból* sor értéke az előző év azonos időszakához képest mintegy 136 ezer forinttal nőtt, a bázisidőszakhoz képest pedig mintegy 38 millió forinttal csökkent, míg a Társaság célcsoportjának megszűnése miatt a *Követelések kapcsoló vállalkozással szemben*, illetve a *Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben* sorokon már sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi. Ugyanakkor az *Egyéb követelések* az előző év

azonos időszakához képest 1384 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 86 százalékkal nőttek, legnagyobb részben azért, mert itt kerültek kimutatásra az értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt, illetve az EMG Kft. csődeljárása kapcsán még át nem vett vagy átvett, de időközben kölcsönadott kötvényekre vonatkozó követelések fordulónapi értéke.

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

1.2.3. A *Pénzeszközök* állománya a bázisidőszakhoz képest nominálisan lényegében nem változott, az előző év azonos időszakához képest pedig mintegy 1,4 millió forinttal csökkent.

1.3. Az **Aktív időbeli elhatárolások** értéke 927 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg 238 százalékkal a bázisidőszakhoz képest és ezen belül a *Bevételek aktív időbeli elhatárolása* soron került kimutatásra a fordulónapon a Társaság birtokában volt vagy a Társaság által követelt saját kötvényekre eső, a kibocsátás napjától 2015. szeptember 30-ig terjedő időszakra eső kamatkövetelés, valamint a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelés után a 2015. szeptember 30-ig terjedő időszakra eső, a 2024-es lejáratkor esedékes, részben – a tőkére 2014. december 31-el elszámolt mértékig történt – értékvesztéssel csökkentett kamatkövetelés.

2. FORRÁSOK

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
2015. szeptember 30.			adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
57	D. Saját tőke	771 838	40 192	31 513	-22%	-96%
58	I. JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	519 331		
59	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken					
60	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)					
61	III. TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962		
62	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	- 9 638 854	- 12 738 855	- 10 219 101	20%	-6%
63	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK					
64	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	-	-	-		
65	Érték helyesbítés értékelési tartaléka					
66	Valós értékelés értékelési tartaléka					
67	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	151 399	2 519 754	- 8 679	-100%	-106%
68	E. Céltartalékok	-	-	-		
69	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
70	Céltartalék a jövőbeni költségekre					
71	Egyéb céltartalék					
72	F. Kötelezettségek	3 558 416	3 537 241	3 510 829	-1%	-1%
73	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-		
74	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
75	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
76	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
77	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	3 296 507		
78	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
79	Átváltoztatható és átváltozó kötvények					
80	Tartozások kötvénykibocsátásból	3 296 507	3 296 507	3 296 507		
81	Beruházási és fejlesztési hitelek					
82	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
83	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
84	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
85	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
2015. szeptember 30.			adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
86	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	261 909	240 734	214 322	-11%	-18%
87	Rövid lejáratú kölcsönök	1 350	5 921	2 333	-61%	73%
88	ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények					
89	Rövid lejáratú hitelek	34		15		-56%
90	Vevőktől kapott előlegek					
91	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	59 454	95 365	62 308	-35%	5%
92	Váltótartozások					
93	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	72 844				-100%
94	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
95	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	128 227	139 448	149 666	7%	17%
96	Kötelezettségek értékelési különbözete					
97	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete					
98	G. Passzív időbeli elhatárolások	49 304	131 000	357 579	173%	625%
99	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
100	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	41 562	124 619	355 239	185%	755%
101	Halasztott bevételek	7 742	6 381	2 340	-63%	-70%
102	Források összesen	4 379 558	3 708 433	3 899 921	5%	-11%

2.1. A **Saját tőke** az előző év azonos időszakához képest 96 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 22 százalékkal csökkent a következő hatások eredőjeként. A *Jegyzett tőke* és a *Tőketartalék* mind az előző év azonos időszakában, mind a bázisidőszakban a tárgyidőszakkal azonos. Az *Eredménytartalék* az előző év azonos időszakáról a bázisidőszakra az EMG Kft. részére annak értékesítését megelőzően teljesített pótbefizetés összegével csökkent, majd a tárgyidőszakra a bázisidőszaki *Mérleg szerinti eredmény* sor összegével nőtt. A tárgyidőszaki *Mérleg szerinti eredmény* sor az időszaki adózott eredménnyel azonos összegben került kimutatásra.

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

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

2.2.2. A *Rövid lejáratú kötelezettségek* állománya az előző év azonos időszakához képest 18 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 11 százalékkal csökkent. Ezen belül a *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* sor összege az előző év azonos időszakához képest mintegy 3 millió forinttal nőtt, a bázisidőszakhoz képest pedig mintegy 33 millió forinttal csökkent. Az *Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek* összege az előző év azonos időszakához képest 17 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 7 százalékkal nőtt. A Társaság cégcsoportjának megszűnése miatt a *Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben* soron sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi, szemben az előző év azonos időszaki mintegy 73 millió forintos értékkel.

2.3. A **Passzív időbeli elhatárolások** értéke 625 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához, míg 173 százalékkal a bázisidőszaki adathoz képest.

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

2.3.2. A *Halasztott bevételek* sor az előző év azonos időszakához képest 70 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 63 százalékkal csökkent. Itt kerülnek kimutatásra a 2006-os WEBGYÁR pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)							
2015. szeptember 30.			adatok E Ft-ban				
Sor-szám		A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
a		b	c	d	e	f	g
1	1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 782	32 925	25 100	-24%	1309%
2	2	Exportértékesítés nettó árbevétele					
3	I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	1 782	32 925	25 100	-24%	1309%
4	3	Saját termelésű készletek állományváltozása ±					
5	4	Saját előállítású eszközök aktivált értéke					
6	II.	Aktívált saját teljesítmények értéke (±03+04)	-	-	-		
7	III.	Egyéb bevételek	3 313 277	6 413 276	1	-100%	-100%
8		ebből: visszaírt értékvesztés		-			
9	5	Anyagköltség	40	45	5	-89%	-88%
10	6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	6 795	42 034	2 576	-94%	-62%
11	7	Egyéb szolgáltatások értéke	5 706	6 046	2 203	-64%	-61%
12	8	Eladott áruk beszerzési értéke					
13	9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	457	474		-100%	-100%
14	IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	12 998	48 599	4 784	-90%	-63%
15	10	Bérlőköltség	20 888	27 619	12 827	-54%	-39%
16	11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	249	304	120	-61%	-52%
17	12	Bérlőjellegű	5 996	7 925	3 695	-53%	-38%
18	V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	27 133	35 848	16 642	-54%	-39%
19	VI.	Értékcsökkenési leírás	24 537	32 809	24 519	-25%	0%
20	VII.	Egyéb ráfordítások	3 048 121	3 759 373	26 049	-99%	-99%
21		ebből: értékvesztés		298 746	25 503	-91%	
22	A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I+II+III-IV-V-VI-VII)	202 270	2 569 572	- 46 893	-102%	-123%

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)							
2015. szeptember 30.			adatok E Ft-ban				
Sor-szám		A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
a		b	c	d	e	g	f
23	13	Kapott (járó) osztalék és részesedés					
24		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
25	14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége		10 508		-100%	
26		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
27	15	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége		68 272	199 746	193%	
28		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
29	16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	34 338	34 350	67 469	96%	96%
30		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
31	17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei					
32		ebből: értékelési különbözet					
33	VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)	34 338	113 130	267 215	136%	678%
34	18	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése		43 918		-100%	
35		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
36	19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	42 605	121 706	234 278	92%	450%
37		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
38	20	Részesedések, értékpapirok, bankbetétek értékvesztése	43 918				-100%
39	21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	142	141		-100%	-100%
40		ebből: értékelési különbözet					
41	IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+21)	86 665	165 765	234 278	41%	170%
42	B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	- 52 327	- 52 635	32 937	163%	163%
43	C.	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (±A±B)	149 943	2 516 937	- 13 956	-101%	-109%
44	X.	Rendkívüli bevételek	4 296	5 657	5 873	4%	37%
45	XI.	Rendkívüli ráfordítások	2 840	2 840		-100%	-100%
46	D.	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X-XI)	1 456	2 817	5 873	108%	303%
47	E.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±C±D)	151 399	2 519 754	- 8 083	-100%	-105%
48	XII.	Adófizetési kötelezettség			596		
49	F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (±E-XII)	151 399	2 519 754	- 8 679	-100%	-106%
50	22	Eredménytartalék igénybe vétele osztalékra, részesedésre					
51	23	Jóváhagyott osztalék, részesedés					
52	23/a	Kisbbségi tulajdonosra jutó mérleg szerinti eredmény		-			
53	G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (±F+22-23)	151 399	2 519 754	- 8 679	-100%	-106%

3.1. Az **Értékesítés nettó árbevétele** a tárgyidőszakban mintegy 25 millió forint volt, ami az előző év azonos időszaki adathoz képest 1309 százalékkal magasabb, míg a bázisidőszaki adatnál 24 százalékkal alacsonyabb. Ennek értéke a Társaság tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

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

3.3. Az **Anyagjellegű ráfordítások** összértéke az előző év azonos időszakához képest 63 százalékkal, a bázisidőszaki adathoz képest pedig 90 százalékkal csökkentek, elsősorban a Társaság beszűkült tevékenysége miatt.

3.4. A **Személyi jellegű ráfordítások** 39 százalékkal, illetve 54 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához, illetve a bázisidőszakhoz képest, alapvetően a Társaság szűkülő tevékenysége okán csökkenő létszámú személyzet miatt.

3.5. Az **Értékcsökkenési leírás** soron szereplő tárgyidőszaki mintegy 24,5 millió forintos összeg szinte kizárólag a fentebbi **Immateriális javak** soron szereplő állomány értékcsökkenését tartalmazza.

3.6. Az **Egyéb ráfordítások** bázisidőszaki nominálisan jelentősen megugrott értéke egyrészt a korábbi években 100 százaléknál kisebb mértékben leírt követeléseknek a korábban megvolt cégcsoporton belüli, bekerülési értéken történt átruházásaiból, másrészt pedig az EMG Kft. részére annak értékesítését megelőzően nyújtott pótbefizetésből adódik. A tárgyidőszakban ezen sor értéke mintegy 26 millió forint, melynek legnagyobb részét a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média-csoport Kft.-vel) szemben fennmaradt követelés után a 2015. szeptember 30-ig terjedő időszakra eső, a 2024-es lejáratkor esedékes kamatkövetelésre elszámolt értékvesztés teszi ki.

3.7. Az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sor 46,9 millió forintos veszteséget mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 202 millió forintos üzemi eredményével. (A bázisidőszaki nominálisan kiugró adat nagyrészt az akkori **Egyéb bevételek** és **Egyéb ráfordítások** egyenlegéből adódott.)

3.8. A **Pénzügyi műveletek bevételei**, illetve a **Pénzügyi műveletek ráfordításai** sorok a tárgyidőszakban az adott és kapott kamatokat (nagyobb részt a Társaság által kibocsátott kötvény után fizetendő, illetve követelt, egyébként elhatárolt kamatokat) tartalmazzák. Ezen eredménysorok összehatása a tárgyidőszakban 32,9 millió forint volt, szemben az előző év azonos időszakának mintegy -52,3 millió forintos értékével, illetve a bázisidőszaki mintegy -52,6 millió forinttal.

3.9. A **Szokásos vállalkozási eredmény** sor az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sornak a **Pénzügyi műveletek eredménye** sor értékével korrigálva mintegy 14 millió forintos negatív eredményt mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 150 millió forintos eredményével, illetve a bázisidőszaki, a fentiek szerinti nominálisan kiugró üzemi eredményből adódó szintén nominálisan kiugró eredménnyel.

3.10. Az 5,87 millió forintos **Rendkívüli eredmény** soron szereplő összeggel – mely egyenlegből mintegy 3,9 millió forint a halasztott bevételek tárgyidőszaki feloldásából eredő összeg – növelt **Szokásos vállalkozási eredmény** vezet el a Társaság **Adózás előtti eredményéhez**, ami -8,083 millió forint, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 151 millió forintos eredményével, illetve az előzőekben részletezett okokból nominálisan kiugróan magas bázisidőszaki pozitív eredménnyel.

3.11. A tárgyidőszaki **Adózott eredmény** az **Adózás előtti eredmény** Adófizetési kötelezettséggel csökkentett összege, -8,679 millió forint.

3.12. A **Mérleg szerinti eredmény** megegyezik az **Adózott eredménnyel**, azaz **-8.679.000,-Ft, azaz mínusz Nyolcmillió-hatszázhetvenkilencezer forint**, szemben az előző év azonos időszaki mintegy 151 millió forintos nyereséggel.

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

A gyorsjelentésben szereplő változásokon felül a tulajdonosi szerkezettel, a részvényekhez fűződő jogokkal, a Társaság alkalmazottaival és szervezetével kapcsolatos egyéb lényeges változások - legjobb tudásunk szerint - nem következtek be, illetve az időközben bekövetkezett változásokról (tulajdonosi szerkezet, stb.) a társaság külön tájékoztatásokat tett közzé. A beszámoló fordulónapja és lenti dátuma közötti időszakban nem történt olyan lényeges és jelentős esemény, mely hatással lenne a beszámolóra.

Kijelentjük, hogy a jelen gyorsjelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által nem auditált adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tény, amely a kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír. Kijelentjük továbbá, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített, a jelen jelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, valamint azt is, hogy a jelen jelentésben közzétett üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. Fokozottan felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen jelentésben foglaltak nem adnak teljes és biztos képet az EST MEDIA Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett lépéseiről, sem a Társaság eredményeiről, terveiről, piacairól, a tevékenységet érintő kockázatokról és egyéb körülményekről. A jelen jelentésben foglalt olyan kijelentések, amelyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű igealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértéket meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

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

A Társaság 2015. évi III. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2015. november 19-től a Társaság székhelyén (1012 Budapest, Logodi u. 49.), továbbá honlapján, a www.estmedia.hu címen, a BÉT honlapján a www.bet.hu cím alatt, valamint a www.kozzetetelek.hu oldalon.

EST MEDIA Nyrt.
Adatlapok

Társaság neve:	EST MEDIA Nyrt.	Telefon: 782-9843
Társaság címe:	1012 Bp. Logodi u. 49.	Telefax: 782-9067
Ágazati besorolás:	Vagyonkezelés	
Beszámolási időszak:	2015.01.01.-2015.09.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Az EST MEDIA Nyrt. (bejegyzett alaptőke: 519.331.250,-Ft, saját tőke: 31.513eFt, kibocsátott részvények száma: 51.933.125 darab, egyenként tíz forint névértékű törzsrészvény, a 2015. június 19-én elhatározott alaptőke-leszállítás cégbírósi bejegyzését követően az alaptőke mértéke 40.507.837,5 forintra csökken majd, amelyet 51.933.125 darab, egyenként 78 fillér névértékű törzsrészvény testesít majd meg) konszolidációs körébe gazdasági társaság 2015. szeptember 30-án nem tartozott, továbbá azóta sem tartozik.

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK3. Mérleg (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

	Igen	Nem
Auditált*	☐	☒
Konzolidált*	☐	☒

Számviteli elvek* Magyar ☒ IFRS ☐ Egyéb ☐

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

EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	2 430 481	1 898 401	443 882	-77%	-82%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	195 495	187 303	163 002	-13%	-17%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	601	521	303	-42%	-50%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	2 234 385	1 710 577	280 577	-84%	-87%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	1 915 643	1 708 327	3 112 622	82%	62%
28	I.	KÉSZLETEK				0%	0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	1 914 252	1 708 317	3 112 620	82%	63%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK				0%	0%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	1 391	10	2	-80%	-100%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	33 434	101 705	343 417	238%	927%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	4 379 558	3 708 433	3 899 921	5%	-11%
EST MEDIA Nyrt.							
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
57	D	SAJÁT TŐKE	771 838	40 192	31 513	-22%	-96%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	519 331	0%	0%
61	2.	TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962	0%	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-9 638 854	-12 738 855	-10 219 101	20%	-6%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	151 399	2 519 754	-8 679	-100%	-106%
68	E	CÉLTARTALÉKOK				0%	0%
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	3 558 416	3 537 241	3 510 829	-1%	-1%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK				0%	0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	3 296 507	0%	0%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	261 909	240 734	214 322	-11%	-18%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	49 304	131 000	357 579	173%	625%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	4 379 558	3 708 433	3 899 921	5%	-11%

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

	Igen	Nem
Auditált*	☐	☒
Konszolidált*	☐	☒
Számviteli elvek*	Magyar ☒	IFRS ☐
		Egyéb ☐

Pénznem*	HUF	☒	EUR	☐	Egyéb
Egység*	1 000	☒	1 000 000	☐	

EST MEDIA Nyrt.							
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'							
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30	Q/Q	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	1 782	32 925	25 100	-24%	1309%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE				0%	0%
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	3 313 277	6 413 276	1	-100%	-100%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	12 998	48 599	4 784	-90%	-63%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	27 133	35 848	16 642	-54%	-39%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	24 537	32 809	24 519	-25%	0%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 048 121	3 759 373	26 049	-99%	-99%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	202 270	2 569 572	-46 893	-102%	-123%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	34 338	113 130	267 215	136%	678%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	86 665	165 765	234 278	41%	170%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-52 327	-52 635	32 937	163%	163%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	149 943	2 516 937	-13 956	-101%	-109%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	4 296	5 657	5 873	4%	37%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	2 840	2 840		-100%	-100%
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	1 456	2 817	5 873	108%	303%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	151 399	2 519 754	-8 083	-100%	-105%
48	XII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG			596	0%	0%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	151 399	2 519 754	-8 679	-100%	-106%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	151 399	2 519 754	-8 679	-100%	-106%

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

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

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

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2015.01.01.)			Időszak végén (2015.09.30.)			Tárgyév elején (2015.01.01.)			Időszak végén (2015.09.30.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	9,67	9,67	5021012	9,41	9,41	4887867	9,67	9,67	5021012	9,41	9,41	4887867
Külföldi intézményi/ társaság	0,91	0,91	474409	0,63	0,63	326309	0,91	0,91	474409	0,63	0,63	326309
Belföldi magánszemély	75,85	75,85	39390403	80,54	80,54	41828845	75,85	75,85	39390403	80,54	80,54	41828845
Külföldi magánszemély	0,1	0,1	50193	0,09	0,09	46458	0,1	0,1	50193	0,09	0,09	46458
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	5,52	5,52	2866644	5,52	5,52	2866644	5,52	5,52	2866644	5,52	5,52	2866644
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ³												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁴												
Egyéb ⁵	7,95	7,95	4130464	3,81	3,81	1977002	7,95	7,95	4130464	3,81	3,81	1977002
ÖSSZESEN	100	100	51933125	100	100	51933125	100	100	51933125	100	100	51933125

¹ Tulajdoni hányad.

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

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

⁴ Pl.: EBRD, EIB, stb.

⁵ Egyes értékpapír-számlavezetők nem szolgáltatott információt a KELER Zrt. felé a náluk lévő részvényekről. Az „Egyéb” soron szereplő mennyiségből 1.023.485 darab részvény a Clearstream Banking SA-nál, 375.586 darab részvény a KBC Securities Magyarországi Fióktelepénél, 348.221 darab részvény a BUDA-CASH Brókerház Zrt-nél, 229.610 darab részvény a CODEX Tőzsdeügynökség Zrt-nél, 100 darab részvény pedig a Hungária Értékpapír Zrt-nél volt 2015. szeptember 30-án nyilvántartva, de ezek tulajdonosai a felsorolt értékpapír-számlavezetők adatközlésének hiányában a Kibocsátó előtt nem ismertek.

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

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

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

¹ Konszolidációba bevont társaságok.

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

A Társaság öt százaléknál nagyobb tulajdonossal nem rendelkezik.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2015. szeptember 30-i állapot szerint

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

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

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

² Megválasztva az Igazgatóság tagjai által a 2015. augusztus 27-i írásbeli szavazással

A Társaság saját tőkéjének változása:						adatok e forintban	
Megnevezés		Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	MSZE	Összesen
2014.01.01. nyitó		3 959 267	8 222 996	-11 883 193			299 070
időszaki változások:							
tőkeleszállítás bejegyzése	2014.01.13	-3 761 304	1 516 966	2 244 338			0
tőkeemelés bejegyzése	2014.03.18	321 368					321 368
2014 Q3 MSZE	2014.09.30					151 399	151 399
kerékítés	2014.09.30				1		1
2014.09.30. záró		519 331	9 739 962	-9 638 854	0	151 399	771 838
2015.01.01. nyitó		519 331	9 739 962	-10 219 101	0		40 192
2015 Q3 MSZE	2015.09.30					-8 679	-8 679
2015.09.30. záró		519 331	9 739 962	-10 219 101	0	-8 679	31 513

CASH FLOW-KIMUTATÁS				
		2015. szeptember 30.		adatok E Ft-ban
Sor-szám	A tétel megnevezése	2014.09.30	2014.12.31	2015.09.30
a	b	d	c	d
1	I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-896 834	1 152 089	23 565
2	1 Adózás előtti eredmény ±	151 399	2 519 754	-8 083
3	2 Elszámolt amortizáció +	24 537	32 809	24 519
4	3 Elszámolt értékvesztés és visszairás ±		298 746	25 503
5	4 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±			
6	5 Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	43 740	33 410	
7	6 Szállítói kötelezettség változása ±	3 454	32 675	-33 057
8	7 Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	57 241	-360 066	10 217
9	8 Passzív időbeli elhatárolások változása ±	13 230	82 283	226 579
10	9 Vevőkövetelés változása ±	1 108	-37 126	38 100
11	10 Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-1 192 943	-1 383 525	7 598
12	11 Aktív időbeli elhatárolások változása ±	1 400	-66 871	-267 215
13	12 Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -			-596
14	13 Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -			
15	II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)	-2 183 768	-3 039 054	-20 000
16	14 Befektetett eszközök beszerzése -	-2 193 976	-3 123 562	-20 000
17	15 Befektetett eszközök eladása +	10 208	84 508	
18	16 Kapott osztalék, részesedés +			
19	III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)	3 081 989	1 886 971	-3 573
20	17 Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +		321 368	
21	18 Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	3 296 507	1 585 930	
22	19 Hitel és kölcsön felvétele +	939		1 849
23	20 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +		-20 327	
24	21 Véglegesen kapott pénzeszköz +			
25	22 Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -			
26	23 Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -			
27	24 Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -			-5 422
28	25 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			
29	26 Véglegesen átadott pénzeszköz -			
30	27 Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±	-215 457		
31	IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	1 387	6	-8

Az EST MEDIA Nyrt. 2015. első három negyedének főbb eseményei:

2015.01.12	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.03.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési meghívó
2015.03.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Javadalmazási nyilatkozat
2015.04.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.04.09	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési előterjesztések
2015.04.09	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2015.04.28	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a Társaság korábbi könyvvizsgálójának a 2012. éves beszámolóhoz kiadott jelentéseiről
2015.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. április 30-án tartott éves rendes közzgyűlésének érdemi határozatai
2015.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2014. évi egyedi éves auditált beszámolója és kapcsolódó anyagok
2015.04.30	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.05.08	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési meghívó
2015.05.11	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. május 11-én tartott folytatólagos, megismételt közzgyűlésének érdemi határozatai
2015.05.27.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. I. negyedéves, magyar számviteli szabályok szerint készített, nem auditált gyorsjelentése
2015.05.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési előterjesztések
2015.05.31	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. június 19-én tartott rendkívüli közzgyűlésének érdemi határozatai
2015.06.19	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési meghívó
2015.07.01	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési előterjesztések
2015.07.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.07.21	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési előterjesztések
2015.07.22	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. július 22-én tartott rendkívüli közzgyűlésének érdemi határozatai
2015.08.03	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.08.28.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. I. féléves, magyar számviteli szabályok szerint készített, nem auditált jelentése
2015.09.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.10.05.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2015.11.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2015. november 19.



dr. Balázs Csaba
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.