



**EST MEDIA VAGYONKEZELŐ
NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

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

2016. MÁJUS 31.

TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK	2
ÜZLETI JELENTÉS	3
Fontos bevezető megjegyzés	3
I. Bevezetés	3
II. Vállalati események	4
II.1. A Média Üzletág értékesítésére irányuló tranzakció rövid bemutatása	4
II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei	5
III. Részvényadatok	7
IV. Piaci környezet	7
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 2016. március 31-én az EST MEDIA cégcsoport már nem állt fenn. A jelen jelentés szövege ugyanakkor még utalásokat tartalmazhat a 2014. november 10-ét megelőző cégcsoportra. A mérleg fordulónapja után nem történt olyan lényeges és jelentős esemény, mely hatással lenne a beszámolóra.

I. Bevezetés

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

Az új stratégia megvalósítása körében a Társaság 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban látta a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt 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 átalakulásokat ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetőik súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a Társaság elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenysége – amint az a negyedévente közzétett jelentésekből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségek is jelentősen csökkentek, a médiatevékenység eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, a mindennapokban a cégcsoport üzemi veszteséggel működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Média-csoport Kft. – EMG – csődjeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt a Társaság külföldi érdekeltségeitől sem várhatott támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ideértve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetők 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 fentiekben leírt kedvezőtlen folyamatok mellett továbbra is igaz, hogy a médiapiac, illetve a Társaság portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában

azonban a GDP alakulása – amennyiben annak jelentős tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem korrelál szükségszerűen a belső fogyasztás alakulásával, ráadásul a fogyasztói szokásokat nagyban befolyásolhatják egyéb makrogazdasági tényezők is (pl. árfolyamok, kamatszintek). 2009 és 2012 között a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen beszűkült szint körül ingadozott, azonban az egyes reklámhordozók közötti megoszlása folyamatosan a nyomtatott média kárára változott.

A hitelpiac szűkossége miatt a Társaság 2012-ben kénytelen volt értékesíteni a 100 százalékos társasági leányvállalat, az EMG Sziget Kft-ben meglévő 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 média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyt, amely 2014. november 10-ét megelőzően az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalta magában, továbbá a Média Üzletág 2014. novemberi értékesítését megelőzően itt zajlott a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges további akvizíciós vagy divesztíciós tevékenység.

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

A történeti kitekintés kedvéért szükséges összefoglalni, hogy amint azt a Társaság 2014. szeptember 30-i közzétételében már jelezte, három országbeli piacai – 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 hirdetők 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 portfóliónkból történt eltűnésével, ami a magyar hirdetési piac sajátos szerkezete miatt a versenyszférából érkező megrendelések számosságát is csökkentette. (A Pesti Est magazinban az állami/önkormányzati vagy ahhoz köthető szféra 2010 óta egyre koncentráltabb módon

kezelt listaáras költségei 2010-ről – amikor meghaladták a 650 millió forintot – 2014-re időarányosan számítva több mint 90 százalékkal csökkentek.)

Ezen szándékok megvalósításaként a Társaság a 2014. november 10-én lezárult tranzakcióval értékesítette az EMG 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 értékvesztés a saját tőkét tovább csökkentette. Ugyanakkor az EMG Média csoport és érdekeltségei időközben vállalták, hogy a Társaság részére a követelés lejáratáig évente legfeljebb 100 millió forint erejéig továbbértékesíthető médiafelületet nyújtanak. A 2015. évben a Társaság ezt a keretet nem tudta kihasználni, amelyre figyelemmel ezen követelés a II/2. pontban hivatkozott, a Társaság 2014. évi beszámolója kiegészítő mellékletében meghatározott jelenérték-számítási módszer szerint újraértékelésre került, és 2015. december 31-vel 100 százalékos értékvesztés került rá elszámolásra.

II.2. A Média Üzletág értékesítését követő időszak eseményei

A Társaság a Média Üzletág értékesítését követően arra összpontosított és összpontosít, hogy megtalálja tevékenységének új fókuszterületét, annak érdekében, hogy – ahogy az a Társaság életében már több alkalommal is megtörtént – egy új vagyongazdálkodási portfólió vagy a Társaságon belüli tevékenység kiépítésével sikeresen új irányokban folytassa működését. Evégett az elmúlt időszakban a Társaság folytatta megmaradt eszközeinek kezelését, valamint értelem szerűen 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 kezdetre kerültek az elszámolás-technikai közreműködő értékpapírszámláján. A kötvények transzferálása az egyes hitelezők részére folyamatosan történik. A kötvények után a tőke- és kamattörlesztés a futamidő lejártakor egyösszegben történik majd. A kötvények után a Társaság lejártkor – azaz 2024. augusztus 14-én – évi 9,5 százalékos mértékű kamatos kamatot lesz köteles fizetni.

A Magyar Nemzeti Bank egy 2013 októberében indult célvizsgálat során áttekintette a Társaság 2011. december 31. napját követően közzétett éves, féléves és negyedéves jelentéseit. A célvizsgálat célja annak vizsgálata volt, hogy a Társaság az éves, féléves és negyedéves jelentéseit a jogszabályi előírásoknak – a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 54. § (2) bekezdésének; a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII.15.) PM rendelet (PM rendelet) 2. § (1) bekezdésének, valamint a PM rendelet 1. melléklet 3.5. pontjának és 2. melléklet 3.5. pontjának – megfelelően állította-e össze, különös tekintettel a nemzetközi számviteli standardok (IFRS-ek) szerint összeállított konszolidált beszámoló készítés kötelezettségére. 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 beszámolókat vonatkozásában további intézkedés vagy közzététel az előző könyvvizsgáló véleménye szerint sem szükséges.

A Társaság 2015. évi éves rendes közgyűlése 2015. április 30-án került megtartásra. A Társaság 2014. évi (egyedi) éves beszámolójához készült könyvvizsgálói jelentésben – bár a beszámoló könyvvizsgáló által auditált – a könyvvizsgáló a véleménynyilvánítást a beszámolóval 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 Számvetési Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságot, amelynek nevében a Részvénytársaság könyvvizsgálatát Derzsi György könyvvizsgáló végzi el. A nevezett könyvvizsgáló megbízatását a Társaság – már a beszámolási időszakot követően – 2016. április 29-én megtartott éves rendes közgyűlése változatlan feltételek mellett meghosszabbította a 2016. üzleti évre, a 2017. évi rendes közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2017. április 30-ig terjedő hatállyal.

A Társaság 2015. június 19-i rendkívüli közgyűlése a 2014. évi egyedi éves beszámoló szerinti saját tőke / jegyzett tőke arányra figyelemmel határozott a Társaság alaptőkéjének leszállításáról a korábbi 519.331.250 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

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

A Társaság 2015. július 22-i rendkívüli közgyűlése – figyelemmel arra, hogy az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság tagjainak mandátuma 2015. augusztus 1-én lejárt – a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra az Igazgatóság korábbi tagjai közül újráválasztotta 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 újráválasztotta ezen testületekbe. A Társaság Igazgatósága 2015. augusztus 27-én az Igazgatóság elnökévé választotta dr. Balázs Csaba urat, az Igazgatóság alelnökévé pedig Bencze György urat.

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

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

- a) döntés a Ptk. 3:270. § (2) bekezdése szerinti, a Társaságnál alkalmazható, a lenti b) és c) pontok alá nem sorolható intézkedésről; vagy
- b) döntés a Társaság jogutód nélküli megszűnéséről (végelszámolás vagy felszámolási eljárás útján, függően az aktuális likviditási helyzettől); vagy
- c) döntés csődeljárás kezdeményezéséről.

III. Részvényadatok

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

Az EST MEDIA részvények 2016. első negyedévi átlagos napi forgalma mintegy 340 ezer forint volt. A 2016. január 4-i nyitóár 1,5 forint, a 2016. március 31-i záróár 2,1 forint volt.

IV. Piaci környezet

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

A piaci környezet bemutatásakor a Társaság megmaradt tevékenységére kell figyelemmel lennünk. Ez jelenleg alapvetően a megmaradt vagyonelemek kezeléséből áll. A vagyonkezelői tevékenység mindazonáltal önmagában nem olyan tevékenység, amelynek vonatkozásában megalapozottan beszélhetnénk szokásos értelemben vett

piacról vagy piaci környezetről, emiatt ezek bemutatásának akkor lesz helye, amikor a Társaság megtalálta tevékenységének új fókuszterületét, és belépett új piacokra.

V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai

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

Igy 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 értékeltségi 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 vagyonkezelést 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.

Ezeket 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 jelentés fordulónapján a Társaság likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére) a további elhúzódása azzal is járhat, hogy korábban a cash-flow-ból kezelhető kötelezettségállomány (pl. szállítói tartozások, bér- és adótartozások) már nem lesz menedzselhető, ami végső soron a tevékenység – és a Társaság – megszűnését eredményezheti.

Kockázat még, hogy a korábbi évek saját tőke veszteségein túl a 2014. november 10-i tranzakció saját tőkét csökkentő hatásai, illetve egyéb hatások és az év végén elszámolt értékvesztés miatt szükségessé vált a saját tőke helyzet rendezése. Erre figyelemmel a Társaság 2015. június 19-re összehívott közgyűlése a Társaság alaptőkéjének leszállításáról határozott. Ugyanakkor a saját tőke a 2015. év során bekövetkezett egyéb, azt érintő hatások (így veszteségek és év végi értékvesztések) miatt valamint a 2016. év I. negyedév veszteségének következtében tovább csökkent. Ebben a körben ki kell emelni, hogy 2015-ben a Társaság nem tudta kihasználni annak az évi legfeljebb 100 millió forintos keretnek a 2015. évre eső részét, amely értékben az EMG Média-csoport Kft. vállalta, hogy a II.1. pontban írtak szerint továbbértékesíthető médiafelületet biztosít a Társaság részére. Mivel a saját tőke az előzőekben írt csökkentő tényezők miatt a negatív tartományba került, ezen újabb tőkerendezési kötelezettségre minden valószínűség szerint nem kizárólag a jegyzett tőke csökkentése útján, hanem friss tőke bevonásával (kibocsátás) kerülhet majd sor, amely esetben nem garantálható, hogy a tőkebevonásra a mindenkor piaci ár vagy az egy részvényre jutó saját tőke feletti áron kerülne sor, mert a kibocsátási ár a mindenkor piaci viszonyoktól és a pénztulajdonosok elvárásaitól nem függetleníthető. Egy ilyen tőkebevonás egyfelől a piaci árra is

hatással lehet, másfelől az akkori részvényeseknek a módosult saját tőkéből a részvényeikre jutó hányaduk nominálisan csökkenne. Ugyanakkor ilyen esetben a meglévő részvényeseket a pénzbeli hozzájárulás ellenében kibocsátott új részvényekre átvételi elsőbbségi jog illeti meg, melynek gyakorlása esetén ez a kockázat valamelyest mérsékelhető.

Kockázat még, hogy a saját tőke helyzet rendezése céljából 2016. július 18-ra összehívott közgyűlésen a Ptk. 3:270. § (2) bekezdése értelmében a részvényesek kötelesek olyan határozatot hozni, amely alkalmas a tőkehelyzet rendezésére, vagy kötelesek lesznek a Társaság átalakulásáról, egyesüléséről, szétválásáról vagy jogutód nélküli megszűntetéséről határozni, amelyek akár a Társaság részvényeinek tőzsdei kivezetéshez, akár a Társaság működésének megszűnéséhez vezethetnek. A közgyűlés ezzel kapcsolatos határozatait három hónapon belül végre kell hajtani.

Az EMG 2013. március 8-án nyújtott be önmaga ellen csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet. A csődeljárás során 2014. február 10-én csődegyezség jött létre, amelynek teljesítése körében a Társaság – a korábban 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 a Társaság 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 rendelkezésére egy olyan cash-flow előrejelzés és jövedelemforrás, amely a jövőben esedékessé váló, kötvénykibocsátásból eredő fizetési kötelezettségeire fedezetet biztosítana), amely a Társaság akkori likviditását hátrányosan érintheti.

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

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

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

VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai

A Társaság Média Üzletágának értékesítésére irányuló, 2014. november 10-én lezárult tranzakció eredményeként a Társaság jelenleg minimális tevékenységet fejt ki, lényegében a megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozik. Emellett a Társaság arra törekszik, hogy a III. pontban bemutatott tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a cég életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenttel folytathassa működését. A Társaság ennek érdekében aktívan keresi azokat az új területeket és lehetőségeket, ahol egyfelől a Társaság eddig nem kiaknázható tartalékai (pl. elhatárolt veszteség, médiafelületek értékesítési lehetősége vagy saját célú használata), másfelől a tőzsdei jelenlét hozzáadott értéket jelenthetnek.

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

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

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

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

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

Az ingyenes, kizárólag 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 pénzpiaci finanszírozást nem tudhattunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállítására körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve a Társaság részvényesei érdekeinek védelme végett kénytelené vált a médiaszektorból teljesen kivonulni.

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

A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

I. MÉRLEG

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

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 2 százalékkal magasabb, míg az előző év azonos időszakához képest 7 százalékkal csökkent. Eszköz oldalon a forgóeszközök állománya a bázisidőszakhoz képest lényegében azonos, az előző év azonos időszakához képest pedig 29 százalékkal csökkent, míg a befektetett eszközök a bázisidőszakhoz képest 14 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 12 százalékkal nőttek. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 3 százalékkal nőtt a bázisidőszakhoz, illetve 15 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a hosszú lejáratú kötelezettségek mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal nőttek, a saját tőke pedig az előző év azonos időszakához képest 1669 százalékkal, míg a bázisidőszakhoz képest 5 százalékkal csökkent.

Az egyértelműség kedvéért megjegyezzük, hogy a bázisidőszak megjelölés alatt mind a mérleg, mind az eredménykimutatás esetében a 2015.12.31-i adatokat értjük.

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

1. ESZKÖZÖK

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
		2016. március 31.	adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
1	A. Befektetett eszközök	1 860 309	1 815 521	2 077 602	14%	12%
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK	179 290	134 754	130 564	-3%	-27%
3	Alapítás-átszervezés aktivált értéke					
4	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke					
5	Vagyoni értékű jogok	642				-100%
6	Szellemi termékek	178 648	134 754	130 564	-3%	-27%
7	Üzleti vagy cégérték					
8	Immateriális javakra adott előlegek					
9	Immateriális javak érték helyesbítése					
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	442	190	130	-32%	-71%
11	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok					
12	Műszaki berendezések, gépek, járművek	374	190	130	-32%	-65%
13	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	68				-100%
14	Tenyészállatok					
15	Beruházások, felújítások					
16	Beruházásokra adott előlegek					
17	Tárgyi eszközök érték helyesbítése					
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 680 577	1 680 577	1 946 908	16%	16%
19	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban					
20	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban					
21	Tartós jelentős tulajdoni részesedés					
22	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban					
23	Egyéb tartós részesedés					
24	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló					
25	Egyéb tartósan adott kölcsön			266 331		
26	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	1 680 577	1 680 577	1 680 577		
27	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése					
28	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete					

"A" MÉRLEG Eszközök (aktívák)						
		2016. március 31.	adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q	Y/Y
a	b	c	e	d	g	f
29	B. Forgóeszközök	1 711 667	1 217 829	1 220 622	0%	-29%
30	I. KÉSZLETEK	-	-	-		
31	Anyagok					
32	Befejezetlen termelés és félkész termékek					
33	Növendék-, hízó- és egyéb állatok					
34	Késztermékek					
35	Áruk					
36	Készletekre adott előlegek					
37	II. KÖVETELÉSEK	1 711 656	1 217 791	1 220 618	0%	-29%
38	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	560	15	15		-97%
39	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben					
40	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő					
41	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
42	Váltókövetelések					
43	Egyéb követelések	1 711 096	1 217 776	1 220 603	0%	-29%
44	Követelések értékelési különbözete					
45	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete					
46	III. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-	-		
47	Részesedés kapcsolt vállalkozásban					
48	Jelentős tulajdoni részesedés					
49	Egyéb részesedés					
50	Saját részvények, saját üzletrészek					
51	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
52	Értékpapírok értékelési különbözete					
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK	11	38	4	-89%	-64%
54	Pénztár, csekkek	11	38	4	-89%	-64%
55	Bankbetétek					
56	C. Aktív időbeli elhatárolások	167 556	368 804	178 734	-52%	7%
57	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	167 556	368 765	178 721	-52%	7%
58	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása		39	13	-67%	
59	Halasztott ráfordítások					
60	Eszközök összesen	3 739 532	3 402 154	3 476 958	2%	-7%

1.1. A **Befektetett eszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 14 százalékkal, míg az előző év azonos időszakához képest 12 százalékkal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. Az *Immateriális javak* állománya az elszámolt értékcsökkenés és értékvesztések miatt 27 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg az időközben elszámolt értékcsökkenés miatt 3 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.1.2. A *Tárgyi eszközök* nominálisan nem jelentős értéke 32 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz, illetve 71 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

1.1.3. A *Befektetett pénzügyi eszközök* állománya mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest 16 százalékkal nőtt. Ezen belül a *Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír* soron szerepel a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállomány, amely mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszaki adathoz képest azonos. A fordulónappal a *Bevételek aktív időbeli elhatárolása* sorról az *Egyéb tartósan adott kölcsön* sorra került átsorolásra a fordulónapon a Társaság birtokában volt vagy a Társaság által követelt saját kötvényekre eső, a kötvény kibocsátás napjától 2015. augusztus 14-ig terjedő időszakra eső időközben tőkésített kamatkövetelés. (A kibocsátott kötvény évi 9,5 százalékos kamatos kamatot fizet, az adott évi kamat minden év augusztus 14-én kerül tőkésítésre, azonban mind a tőke, mind a teljes futamidőre járó kamatos kamat egyösszegben, a kötvény 2024. augusztus 14-i lejáratkor fizetendő.)

1.2. A **Forgóeszközök** állománya 29 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest, míg a bázisidőszakhoz képest lényegében változatlan.

1.2.1. A *Követelések* az előző év azonos időszakához képest 29 százalékkal csökkentek, a bázisidőszakhoz képest pedig lényegében változatlanok, ezen belül a *Követelések áruszállításból és szolgáltatásból* sor értéke mind az előző év azonos időszakában, mind a bázis- és tárgyidőszakban elhanyagolható nominális értéket mutat. Az *Egyéb követelések* az előző év azonos időszakához képest 29 százalékkal csökkentek, alapvetően az ezen a soron kimutatásra került, az értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelésnek a 2015. év végével történt 100 százalékos értékvesztése miatt. Ugyanezen a soron lett kimutatva az EMG Kft. csődeljárása kapcsán még át nem vett vagy átvett, de időközben kölcsönadott kötvényekre vonatkozó követelések fordulónapi értéke. A soron szereplő állomány a bázisidőszakihoz képest lényegében változatlan.

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

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

1.3. Az **Aktív időbeli elhatárolások** értéke 7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, míg a fenti 1.1.3. pontban írt átsorolás miatt 52 százalékkal csökkent 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 és eddig tőkésített kamatukra eső, 2015. augusztus 14. napjától 2016. március 31-ig terjedő időszakra eső kamatkövetelés.

2. FORRÁSOK

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
		2016. március 31.	adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
61	D. Saját tőke	38 200	- 570 536	- 599 195	-5%	-1669%
62	I. JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	40 508	-92%	-92%
63	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken					
64	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)					
65	III. TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962		
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	- 10 219 100	- 10 219 101	- 10 351 004	-1%	-1%
67	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK					
68	VI. ÉRTÉKELESI TARTALÉK	-	-	-		
69	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka					
70	Valós értékelés értékelési tartaléka					
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	- 1 993	- 610 728	- 28 661	95%	-1338%
72	E. Céltartalékok	-	-	-		
73	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
74	Céltartalék a jövőbeni költségekre					
75	Egyéb céltartalék					
76	F. Kötelezettségek	3 494 444	3 517 770	3 837 915	9%	10%
77	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	-	-	-		
78	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
79	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő					
80	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő					
81	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	3 609 675	9%	9%
83	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
84	Átváltoztatható és átváltozó kötvények					
85	Tartozások kötvénykibocsátásból	3 296 507	3 296 507	3 296 507		
86	Beruházási és fejlesztési hitelek					
87	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
88	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
89	Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban					
90	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő					
91	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			313 168		

"A" MÉRLEG Források (passzívák)						
		2016. március 31.	adatok E Ft-ban			
Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q	Y/Y
a	b	c	d	e	g	f
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	197 937	221 263	228 240	3%	15%
93	Rövid lejáratú kölcsönök	499	4 315	8 078	87%	1519%
94	ebből: az átváltoztatható kötvények					
95	Rövid lejáratú hitelek					
96	Vevőktől kapott előlegek					
97	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	57 645	63 941	63 748	0%	11%
98	Váltótartozások					
99	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
100	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő					
101	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő					
102	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	139 793	153 007	156 414	2%	12%
103	Kötelezettségek értékelési különbözete					
104	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete					
105	G. Passzív időbeli elhatárolások	206 888	454 920	238 238	-48%	15%
106	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
107	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	201 839	454 920	238 238	-48%	18%
108	Halasztott bevételek	5 049				-100%
109	Források összesen	3 739 532	3 402 154	3 476 958	2%	-7%

2.1. A **Saját tőke** az előző év azonos időszakához képest 1669 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 5 százalékkal csökkent a következő hatások eredményeként. A **Jegyzett tőke** mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest a tárgyidőszakban bejegyzett 2015. június 19-i alaptőke leszállítás miatt 92

százalékkal csökkent. A *Tőketartalék* mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest változatlan. Az *Eredménytartalék* az előző év azonos időszakában és a bázisidőszakban azonos, míg a tárgyidőszakban a bázisidőszaki *Adózott eredmény* soron szereplő összeg, illetve az alaptőke leszállítás mértékének megfelelő összeg egyenlegével csökkent értéket mutatja. A tárgyidőszaki *Adózott eredmény* sor az időszaki adózott eredménnyel azonos összegben került kimutatásra.

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

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

2.2.2. A *Rövid lejáratú kötelezettségek* állománya az előző év azonos időszakához képest 15 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 3 százalékkal nőtt. Ezen belül a Rövid lejáratú kölcsönök összege az előző év azonos időszakához képest mintegy 7,5 millió forinttal, a bázisidőszakhoz képest pedig mintegy 3,7 millió forinttal nőtt. A *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* sor összege az előző év azonos időszakához képest mintegy 6 millió forinttal nőtt, a bázisidőszakhoz képest pedig lényegében változatlan. Az *Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek* összege az előző év azonos időszakához képest 12 százalékkal, a bázisidőszakhoz képest pedig 2 százalékkal nőtt.

2.3. A **Passzív időbeli elhatárolások** értéke 15 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához, míg a fenti 2.2.1. pontban írt átsorolás miatt 48 százalékkal csökkent a bázisidőszaki adathoz képest.

2.3.1. A *Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása* soron szereplő tárgyidőszaki érték legnagyobb részét a Társaság által kibocsátott kötvények és eddig már tőkésített kamataik után 2015. augusztus 14. napjától 2016. március 31-ig terjedő időszakra eső kamatkötelezettség teszi ki (melyet egyébként a kötvények lejáratakor, 2024 augusztusában kell majd a tőkével együtt megfizetni).

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

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)						
2016. március 31.			adatok E Ft-ban			
Sor-szám		A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q Y/Y
a		b	c	d	e	f g
1	1	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	25 100	55 100		-100% -100%
2	2	Exportértékesítés nettó árbevétele				
3	I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	25 100	55 100	-	-100% -100%
4	3	Saját termelésű készletek állományváltozása ±				
5	4	Saját előállítású eszközök aktivált értéke				
6	II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)	-	-	-	
7	III.	Egyéb bevételek	1 505	8 229	1	-100% -100%
8		ebből: visszaírt értékvesztés				
9	5	Anyagköltség	5	5	3	-40% -40%
10	6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	808	36 345	563	-98% -30%
11	7	Egyéb szolgáltatások értéke	628	2 622	89	-97% -86%
12	8	Eladott áruk beszerzési értéke				
13	9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	-			
14	IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08+09)	1 441	38 972	655	-98% -55%
15	10	Bérek	5 873	15 431	2 604	-83% -56%
16	11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	101	160	22	-86% -78%
17	12	Bérráulások	1 681	4 489	742	-83% -56%
18	V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)	7 655	20 080	3 368	-83% -56%
19	VI.	Értéksökkenési leírás	8 092	32 727	4 249	-87% -47%
20	VII.	Egyéb ráfordítások	-	622 134	21 520	-97% -96%
21		ebből: értékvesztés		598 588	21 516	-96% -96%
22	A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)	9 417	- 650 584	- 29 791	95% -416%

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS (összköltség eljárással)						
2016. március 31.			adatok E Ft-ban			
Sor-szám		A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q Y/Y
a		b	c	d	e	f g
23	13	Kapott (járó) osztalék és részesedés				
24		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott				
25	14	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	-			
26		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott				
27	15	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek	65 851	267 060	76 287	-71% 16%
28		ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott				
29	16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	-	86 393	21 516	-75% -75%
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)	65 851	353 453	97 803	-72% 49%
34	18	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamvesztések	-			
35		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott				
36	19	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások	-	-	-	
37		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott				
38	20	Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	77 261	313 220	96 673	-69% 25%
39		ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott				
40	21	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értéktérítése				
41	22	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	-	377		-100% -100%
42		ebből: értékelési különbözet				
43	IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19±20+21+22)	77 261	313 597	96 673	-69% 25%
44	B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	- 11 410	39 856	1 130	-97% 110%
45	C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)	- 1 993	- 610 728	- 28 661	95% -1338%
46	X.	Adófizetési kötelezettség				
47	D.	ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X)	- 1 993	- 610 728	- 28 661	95% -1338%

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 0 forint volt. Az előző év azonos időszakában és a bázisidőszakban ez a sor tartalmazta a Társaság tevékenységéből származó árbevételt.

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

3.3. Az *Anyagjellegű ráfordítások* összértéke az előző év azonos időszakához képest 55 százalékkal, a bázisidőszaki adathoz képest pedig 98 százalékkal csökkentek, elsősorban a Társaság beszűkült tevékenysége miatt.

3.4. A *Személyi jellegű ráfordítások* 56 százalékkal, illetve 83 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához, illetve a bázisidőszakhoz képest, alapvetően a Társaság szűkülő tevékenysége okán csökkenő létszámú személyzet miatt.

3.5. Az *Értécsökkenési leírás* soron szereplő tárgydőszaki mintegy 4,2 millió forintos összeg a fentebbi *Immateriális javak* soron szereplő állomány értécsökkenését tartalmazza.

3.6. Az *Egyéb ráfordítások* soron az előző év azonos időszakában nem szerepelt semmi, míg mind a bázisidőszakban, mind a tárgydőszakban ezen sor értékének legnagyobb részét a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelésre és kamataira 2015. december 31-el, illetve a követelés kamataira 2016. március 31-el elszámolt 100 százalékos értékvesztés tette, illetve teszi ki.

3.7. Az *Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye* sor mintegy 29,8 millió forintos veszteséget mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 9,4 millió forintos, illetve a bázisidőszak mintegy 650 millió forintos üzemi veszteségével.

3.8. A *Pénzügyi műveletek bevételei*, illetve a *Pénzügyi műveletek ráfordításai* sorok a tárgydőszakban az adott és kapott kamatok (nagyobb részt a Társaság által kibocsátott kötvény után fizetendő, illetve követelt, egyébként elhatárolt kamatok) tartalmazzák. Ezen eredmény sorok összhatása a tárgydőszakban mintegy 1,1 millió forint volt, szemben az előző év azonos időszakának mintegy -11,4 millió forintos értékével, illetve a bázisidőszaki csaknem 40 millió forinttal.

3.9. Az *Adózás előtti eredmény* sor az *Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye* sornak a *Pénzügyi műveletek eredménye* sor értékével korrigálva mintegy 28,7 millió forintos negatív eredményt mutat, szemben az előző év azonos időszakának mintegy 2 millió forintos, illetve a bázisidőszaki mintegy 610 millió forintos veszteségével.

3.10. A tárgydőszaki *Adózott eredmény* megegyezik az *Adózás előtti eredménnyel*, azaz **-28.661.000,-Ft, azaz mínusz Huszonnyolcmillió-hatszázhatvanegyezer forint**, szemben ez előző év azonos időszak mintegy 2 millió forintos, illetve a bázisidőszaki mintegy 610 millió forintos veszteséggel.

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

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

Kijelentjük, hogy a jelen gyorsjelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által nem auditált adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan 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 tervek, becslések és előrejelzések alapján, tehát nem lenne helyes ezen

kijelentésekre a kellő mértéket meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

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

A Társaság 2016. évi I. negyedéves jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2016. május 31-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:	2016.01.01.-2016.03.31.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Az EST MEDIA Nyrt. (alaptőke: 40.507.837,5 forint, saját tőke: -599.195eFt, kibocsátott részvények száma: 51.933.125 darab, egyenként 0,78 forint névértékű törzsrészvény) konszolidációs körébe gazdasági társaság 2016. március 31-én 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	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1 860 309	1 815 521	2 077 602	14% 12%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	179 290	134 754	130 564	-3% -27%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	442	190	130	-32% -71%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 680 577	1 680 577	1 946 908	16% 16%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	1 711 667	1 217 829	1 220 622	0% -29%
28	I.	KÉSZLETEK		0	0	0% 0%
35	II.	KÖVETELÉSEK	1 711 656	1 217 791	1 220 618	0% -29%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0	0% 0%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	11	38	4	-89% -64%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	167 556	368 804	178 734	-52% 7%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 739 532	3 402 154	3 476 958	2% -7%
EST MEDIA Nyrt.						
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK						
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q Y/Y
57	D	SAJÁT TŐKE	38 200	-570 536	-599 195	-5% -1669%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	40 508	-92% -92%
61	2.	TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	9 739 962	0% 0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-10 219 100	-10 219 101	-10 351 004	-1% -1%
67	4.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-1 993	-610 728	-28 661	95% -1338%
68	E	CÉLTARTALÉKOK	0	0	0	0% 0%
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	3 494 444	3 517 770	3 837 915	9% 10%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK		0	0	0% 0%
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	3 609 675	9% 9%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	197 937	221 263	228 240	3% 15%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	206 888	454 920	238 238	-48% 15%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 739 532	3 402 154	3 476 958	2% -7%

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'							
Sz.		Megnevezés / E Ft	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31	Q/Q	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	25 100	55 100	0	-24%	8896%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE					
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	1 505	8 229	1	-100%	-100%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	1 441	38 972	655	-97%	-72%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	7 655	20 080	3 368	-79%	-17%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	8 092	32 727	4 249	-75%	0%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0	622 134	21 520	-100%	-100%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	9 417	-650 584	-29 791	-100%	135%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	65 851	353 453	97 803	-42%	10625%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	77 261	313 597	96 673	-53%	12973%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-11 410	39 856	1 130	78%	-49709%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-1 993	-610 728	-28 661	-100%	90%
48	X.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG					
49	C.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-1 993	-610 728	-28 661	-100%	90%

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az EST MEDIA Nyrt.-nél sem 2016. március 31-én, sem az azóta eltelt időszakban nem álltak fenn mérlegen kívüli jelentősebb tételek.

5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok a 2016. március 31-i állapot szerint

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2016.01.01.)			Időszak végén (2016.03.31.)			Tárgyév elején (2016.01.01.)			Időszak végén (2016.03.31.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	9,41	9,41	4887867	9,6	9,6	4985635	9,41	9,41	4887867	9,6	9,6	4985635
Külföldi intézményi/ társaság	0,63	0,63	326309	0,62	0,62	322309	0,63	0,63	326309	0,62	0,62	322309
Belföldi magánszemély	80,54	80,54	41828845	86,22	86,22	44775159	80,54	80,54	41828845	86,22	86,22	44775159
Külföldi magánszemély	0,09	0,09	46458	0,08	0,08	41958	0,09	0,09	46458	0,08	0,08	41958
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	5,52	5,52	2866644	0,29	0,29	150591	5,52	5,52	2866644	0,29	0,29	150591
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ³												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁴												
Egyéb	3,81	3,81	1977002	3,19	3,19	1657473	3,81	3,81	1977002	3,19	3,19	1657473
Ö S S Z E S E N	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.

Az időszak végi adatok a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerinti tulajdonosi megfeleltetés alapján kerültek elkészítésre, míg az időszak eleji adatokhoz külön tulajdonosi megfeleltetés nem készült, így azok a megelőző, 2015. szeptember 30-i tulajdonosi megfeleltetés időközben érkezett tulajdonosi bejelentésekkel korrigált számain alapulnak. A részvénykönyv nem feltétlenül tükrözi a megfeleltetés szerinti tulajdonosi struktúrát, mivel a hatályos jogszabályok szerint a részvényesek jogosultak a részvénykönyvbe való bejegyzésük mellőzését, vagy a részvénykönyvből való törlésüket kérni.

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

	Részesedés (2016. március 31.)		Részesedés	
	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 (2016. március 31-én) a bevezetett sorozatra (51.933.125 darab részvény) vonatkozóan

A Társaság öt százaléknál nagyobb tulajdonossal nem rendelkezik.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok a 2016. március 31-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	Bencze György	IT alelnök ²	2010.08.02	Határozatlan	150.591
IT	Faragó Péter	-	2015.08.02	Határozatlan	0
IT	Kovács Péter	IT elnök ³	2015.08.02	Határozatlan	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	Határozatlan	0
FB, AB	Klementisz-Csikós Gábor	-	2011.01.06	Határozatlan	0
FB, AB	Dr. Kósik Tamás	-	2010.08.02	Határozatlan	0
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					150.591

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

³ Megválasztva az Igazgatóság elnökévé 2016. március 11-én írásbeli szavazással

A Társaság saját tőkéjének változása:							e forintban
MEGNEVEZÉS							
2015.01.01. nyitó	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	Adózott er.	Összesen	
	519 331	9 739 962	-	-	-	40 193	
időszaki változások:							
2015Q1 adózott er.	-	-	-	-	1 993	1 993	
2015.03.31. záró	519 331	9 739 962	-	-	1 993	38 200	
MEGNEVEZÉS							
2016.01.01. nyitó	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	Adózott er.	Összesen	
	519 331	9 739 962	-	-	-	570 536	
időszaki változások:							
tőkeleszállítás	febr.11		478 823			-	
kerékítés	márc.31		2			2	
2016Q1 adózott er.					28 661	28 661	
2016.03.31. záró	40 508	9 739 962	-	-	28 661	599 195	

CASH FLOW-KIMUTATÁS					
			2016. március 31.		adatok E Ft-ban
Sor-szám		A tétel megnevezése	2015.03.31	2015.12.31	2016.03.31
a		b	c	d	e
1	I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-24578	21634	-3799
2	1	Adózás előtti eredmény ±	-1993	-610728	-28661
3	2	Elszámolt amortizáció +	8092	32727	4250
4	3	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	598588	21516
5	4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±			
6	5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0		
7	6	Szállítói kötelezettség változása ±	-37720	-31424	-193
8	7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	345	13558	3407
9	8	Passzív időbeli elhatárolások változása ±	75888	323920	96486
10	9	Vevőkövetelés változása ±	38100	38168	
11	10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-41439	10317	-2827
12	11	Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-65851	-353492	-97777
13	12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -			
14	13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -			
15	II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)	30000	-20000	0
16	14	Befektetett eszközök beszerzése -	20000	20000	
17	15	Befektetett eszközök eladása +	50000		
18	16	Kapott osztalék, részesedés +			
19	III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)	-5421	-1606	3765
20	17	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +			
21	18	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +			
22	19	Hitel és kölcsön felvétele +		3816	3765
23	20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	-5421		
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 -		5422	
28	25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			
29	26	Véglegesen átadott pénzeszköz -			
30	27	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±			
31	IV.	Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	1	28	-34

Az EST MEDIA Nyrt. 2016. évének főbb eseményei:

2016.01.07.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tagok lemondásáról
2016.02.04.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az Igazgatóságot érintő személyi változásokról
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2016.04.04.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.04.08.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. évi éves jelentése
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tag tulajdonában lévő részvényekről
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.05.06.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2016.05.24.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató felügyeleti határozatról

Budapest, 2016. május 31.



Kovács Péter
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.