

**EST MEDIA NYRT.
2015. ÉVI EGYEDI ÉVES
AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA
ÉS A KAPCSOLÓDÓ ANYAGOK**

Elfogadta az EST MEDIA Nyrt. 2016. április 29-i éves rendes közgyűlése

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

EST MEDIA Nyrt. 2015. évi egyedi éves beszámoló

- mérleg
- eredménykimutatás

EST MEDIA Nyrt. kiegészítő melléklet és felelősségvállalási nyilatkozat

EST MEDIA Nyrt. üzleti jelentés

Felügyelő Bizottság jelentése

Audit Bizottság jelentése

Derzsi & Wernitzer
Pénzügyi-Számviteli Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság
1134 Budapest, Angyalföldi út 37.

Független könyvvizsgálói jelentés
az
EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
tulajdonosai/részvényesei számára

Készült 5 példányban

Budapest, 2016.04.26.

Készítette: Derzsi György könyvvizsgáló, nytsz: 003131

Derzsi & Wernitzer
Pénzügyi-Számviteli Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság
Kamarai tag könyvvizsgáló társaság
MKVK 002800

Független könyvvizsgálói jelentés

Az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
részvényeseinek/tulajdonosainak
Cg. 01-10-043483, Stat. 11404374-6420-114-01

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az Est Média Nyrt. mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015 december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3 402 154 E Ft, a mérleg szerinti eredmény -610 728 E Ft veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt korlátozott könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Korlátozott vélemény alapja

A társaság a saját tőkéjét elvesztette.

Korlátozott vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló a gazdálkodó Est Média Nyrt. 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a korlátozott vélemény alapját rögzítő szakaszban ismertetett ténynek az éves beszámolóra gyakorolt hatása kivételével megbízható és valós képet ad a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Figyelemfelhívás

A társaság likviditási problémája folyamatos, ezért nem látjuk biztosítottak a vállalkozás folytatása elvének érvényesülését. A társaság ellen több végrehajtási eljárás van folyamatban.

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. december 31-i fordulónapra vonatkozó évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

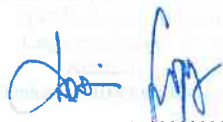
A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

Az mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése.

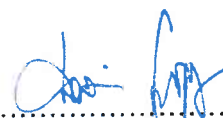
Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint az **EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** 2015. évi üzleti jelentése az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016.04.26.



Derzsi György ügyvezető
D&W Kft.
1134 Bp. Angyalföldi út 37.
Nyilvántartási szám 002800



Derzsi György kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám 003131

11404374-6420-114-01

Statisztikai számjel

01-10-043483

Cégjegyzék szám

EST MEDIA Nyrt.

Vállalkozás megnevezése

1012 Budapest, Logodi u. 49.

Vállalkozás címe

2015.12.31

Üzleti év fordulónapja

Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 26.

Keltezés

EST MEDIA

EST MEDIA Vagyongépzési Nyrt.

1012 Budapest, Logodi u. 49.

Adószám: 11404374-6420-114-01

A vállalkozás képviselője

Kovács Péter

EST MEDIA Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
ssz	Megnevezés / E Ft	2014.12.31.	Ellenőrzés hatása	2015.12.31.	Változás év/év
1 A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1 898 401		1 815 521	-4%
2 I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	187 303		134 754	-28%
3 I.1	Alapítás-átszervezés aktivált értéke				
4 I.2	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke				
5 I.3	Vagyoni értékű jogok	5 565			-100%
6 I.4	Szellemi termékek	181 738		134 754	-26%
7 I.5	Üzleti vagy cégérték				
8 I.6	Immateriális javakra adott előlegek				
9 I.7	Immateriális javak érték helyesbítése				
10 II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	521		190	-64%
11 II.1	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok				
12 II.2	Műszaki berendezések, gépek, járművek	445		190	-57%
13 II.3	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	76			-100%
14 II.4	Tenyészállatok				
15 II.5	Beruházások				
16 II.6	Beruházásokra adott előleg				
17 II.7	Tárgyi eszközök érték helyesbítése				
18 III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 710 577		1 680 577	-2%
19 III.1	Tartós részesedések kapcsolt vállalkozásban				
20 III.2	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban				
21 III.3	Egyéb tartós részesedés				
22 III.4	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban				
23 III.5	Egyéb tartósan adott kölcsön				
24 III.6	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	1 710 577		1 680 577	-2%
25 III.7	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése				
26 III.8	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete				
27 B	FORGÓESZKÖZÖK	1 708 327		1 217 829	-29%
28 I	KÉSZLETEK				
29 I.1	Anyagok				
30 I.2	Befejezetlen termelés és félkész termék				
31 I.3	Növendék-, hízó- és egyéb állatok				
32 I.4	Késztermékek				
33 I.5	Áruk				
34 I.6	Készletre adott előlegek				
35 II.	KÖVETELÉSEK	1 708 317		1 217 791	-29%
36 II.1	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból	38 660		15	-100%
37 II.2	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben				
38 II.3	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				
39 II.4	Váltókövetelések				
40 II.5	Egyéb követelések	1 669 657		1 217 776	-27%
41 II.6	Követelések értékelési különbözete				
42 II.7	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete				
43 III.	ÉRTÉKPAPÍROK				
44 III.1	Részesedés kapcsolt vállalkozásban				
45 III.2	Egyéb részesedés				
46 III.3	Saját részvények és részesedések				
47 III.4	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
48 III.5	Értékpapírok értékelési különbözete				
49 IV.	PÉNZESZKÖZÖK	10		38	280%
50 IV.1	Pénztár, csekkek	10		38	280%
51 IV.2	Bankbetétek				
52 C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	101 705		368 804	263%
53 C.1	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	101 705		368 765	263%
54 C.2	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása			39	
55 C.3	Halasztott ráfordítások				
56	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3 708 433		3 402 154	-8%

2016. április 26.

EST MEDIA Nyrt.
Kovács Péter

EST MEDIA

EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.
1012 Budapest, Logodí utca 46
Adószám: 11404374-6-01

EST MEDIA Nyrt.						
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK						
SSZ		Megnevezés / E Ft	2014.12.31.	Ellenőrzés hatása	2015.12.31.	Változás év/év
57 D.	SAJÁT TŐKE		40 192		-570 536	-1520%
58 I.	JEGYZETT TŐKE		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	
62 IV.	EREDMÉNYTARTALÉK		-12 738 855		-10 219 101	-20%
63 V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK					
64 VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK					
65 VI.1	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka					
66 VI.2	Valós értékelés értékelési tartaléka					
67 VII.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY		2 519 754		-610 728	-124%
68 E.	CÉLTARTALÉKOK					
69 E.1	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
70 E.2	Céltartalék a jövőbeni költségekre					
71 E.3	Egyéb céltartalék					
72 F.	KÖTELEZETTSÉGEK		3 537 241		3 517 770	-1%
73 I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK					
74 I.1	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
75 I.2	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
76 I.3	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
77 II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		3 296 507		3 296 507	
78 II.1	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
79 II.2	Átváltoztatható kötvény					
80 II.3	Tartozások kötvénykibocsátásból		3 296 507		3 296 507	
81 II.4	Beruházási és fejlesztési hitelek					
82 II.5	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
83 II.6	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
84 II.7	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
85 II.8	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					
86 III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK		240 734		221 263	-8%
87 III.1	Rövid lejáratú kölcsönök		5 921		4 315	-27%
88	ebből az átváltoztatható kötvények					
89 III.2	Rövid lejáratú hitelek					
90 III.3	Vevőtől kapott előlegek					
91 III.4	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból		95 365		63 941	-33%
92 III.5	Váltótartozások					
93 III.6	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
94 III.7	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
95 III.8	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		139 448		153 007	10%
96 III.9	Kötelezettségek értékelési különbözete					
97 III.10	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete					
98 G.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK		131 000		454 920	247%
99 G.1	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
100 G.2	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása		124 619		454 920	265%
101 G.3	Halasztott bevételek		6 381			-100%
102	FORRÁSOK ÖSSZESEN		3 708 433		3 402 154	-8%

2016. április 26.



EST MEDIA Nyrt.
Kovács Péter



EST MEDIA Vagyongazdálkodó Kft.
1012 Budapest, Logodai utca 40
Adószám: 11404374-2-11

EST MEDIA Nyrt.						
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'						
SSZ	Megnevezés / E Ft	2014.12.31.	Ellenőrzés	2015.12.31.	Változás	
			hatása		év/év	
1	1 Belföldi értékesítés nettó árbevétele	32 925		55 100	67%	
2	2 Export értékesítés nettó árbevétele					
3 I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	32 925		55 100	67%	
4	3 Saját termelésű készletek állományváltozása					
5	4 Saját előállítású eszközök aktivált értéke					
6 II.	AKTÍVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE					
7 III.	EGYÉB BEVÉTELEK	6 413 276		16	-100%	
8	ebből visszalírt értékvesztés					
9	5 Anyagköltség	45		5	-89%	
10	6 Igénybe vett szolgáltatások	42 034		36 345	-14%	
11	7 Egyéb szolgáltatások értéke	6 046		2 622	-57%	
12	8 Eladott áruk beszerzési értéke					
13	9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	474			-100%	
14 IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	48 599		38 972	-20%	
15	10 Bérköltség	27 619		15 431	-44%	
16	11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	304		160	-47%	
17	12 Bérjárulékok	7 925		4 489	-43%	
18 V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	35 848		20 080	-44%	
19 VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	32 809		32 727	0%	
20 VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 759 373		622 134	-83%	
21	ebből értékvesztés	298 746		598 588	100%	
22 A	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	2 569 572		-658 797	-126%	
23	13 Kapott osztalék és részesedés					
24	ebből kapcsolt vállalkozástól kapott					
25	14 Részesedés értékesítésének árfolyamnyeresége	10 508			-100%	
26	ebből kapcsolt vállalkozástól kapott					
27	15 Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	68 272		267 060	291%	
28	ebből kapcsolt vállalkozástól kapott					
29	16 Egyéb kapott kamatok és kamatjellegű bevételek	34 350		86 393	152%	
30	ebből kapcsolt vállalkozástól kapott					
31	17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei					
32	ebből értékelési különbözet					
33 VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	113 130		353 453	212%	
34	18 Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	43 918			-100%	
35	ebből kapcsolt vállalkozásnak adott					
36	19 Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	121 706		313 220	157%	
37	ebből kapcsolt vállalkozásnak adott					
38	20 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése					
39	21 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	141		377	167%	
40	ebből értékelési különbözet					
41 IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	165 765		313 597	89%	
42 B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-52 635		39 856	-176%	
43 C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	2 516 937		-618 941	-125%	
44 X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	5 657		8 213	45%	
45 XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	2 840			-100%	
46 D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	2 817		8 213	192%	
47 E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	2 519 754		-610 728	-124%	
48 XII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG					
49 F	ADÓZOTT EREDMÉNY	2 519 754		-610 728	-124%	
50	22 Eredménytartalék igénybevétele osztalékra					
51	23 Fizetett (jóváhagyott) osztalék és részesedés					
52 G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	2 519 754		-610 728	-124%	

2016. április 26.

EST MEDIA Nyrt.
Kovács Péter

EST MEDIA
EST MEDIA Vagyongazdálkodó Nyrt.
1012 Budapest, Logodi utca 45
Adószám: 11404374-2-41

I. ÁLTALÁNOS KIEGÉSZÍTÉSEK

1. A vállalkozás bemutatása

Az Est Média Nyilvánosan működő Részvénytársaság 1996. 01. 04.-én alakult jogelőd nélkül.
A cégbeíráság által 1996. 04. 17.-én bejegyzésre került.

A cég székhelye: 1012 Budapest, Logodi utca 49.
A cég honlapja: www.esmedia.hu
A cég közzétételi helyei: www.bet.hu www.kozzetetelek.hu a cég honlapja

2015. év végén a cég jegyzett tőkéje: 519.331 e Ft megjegyzés: időközben a jegyzett tőke 40.507.837,5 forintba csökkent
tulajdonosi szerkezet az adatlap részben

Igazgatói tagok 2015. december 31-én (dr. Balázs Csaba, Kovács András és Pankotai Csaba igazgatói tagok időközben megszűnt):
dr. Balázs Csaba a.n.: Mucznak Mária lakcíme: 1118 Bp., Somló út 37/A.
Bencze György a.n.: Tóth Zsuzsanna lakcíme: 1026 Bp., Pasaréti út 102.
Kovács András a.n.: Alánia Valéria lakcíme: Tudor Vladimirescu nr 20A, Otopeni, Ilfov, 075100 Románia
Pankotai Csaba a.n.: Győre Mária lakcíme: 1046 Sofia, Kisinev utca 8, ap 41. Bulgária
Kovács Péter a.n.: Lanker Magdolna lakcíme: 1028 Bp., Fuvola u. 20. a. ép.
Farágy Péter a.n.: Kuchta Ibolya lakcíme: 2000 Szentendre, Bükkös part 46.

Felügyelőbizottsági tagok 2015. december 31-én:
Bognár Attila a.n.: Kismartoni Erzsébet lakcíme: 1026 Bp., Csejte u. 14.
Kózik Tamás a.n.: Mató Julianna lakcíme: 1173 Bp., Sarlófecske u. 8.
Klementisz-Csikós Gábor a.n.: Klementisz Gizella lakcíme: 1147 Bp., Fűrés u. 30-32.

Audit bizottsági tagok 2015. december 31-én:
Bognár Attila a.n.: Kismartoni Erzsébet lakcíme: 1026 Bp., Csejte u. 14.
Kózik Tamás a.n.: Mató Julianna lakcíme: 1173 Bp., Sarlófecske u. 8.
Klementisz-Csikós Gábor a.n.: Klementisz Gizella lakcíme: 1147 Bp., Fűrés u. 30-32.

A Társaság Igazgatóságának tagjai, Felügyelő Bizottságának tagjai, valamint Audit Bizottságának tagjai ezen minőségükben a 2015. évben sem pénzbeli, sem nem pénzbeli juttatásban nem részesültek.

A Társaság korábbi vezetői tisztségviselőivel, igazgatósági, felügyelő bizottsági tagjaival szemben nyugdíjfizetési kötelezettség nincs.

A könyvvizsgáló cég neve: Derzsi & Wernitzer Pénzügyi-számviteli Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
(1134 Budapest, Angyalöldi út 37. I/3., Cg. 01-09-074959, MKVK nyilvántartási szám: 002400)
amelynek nevében a Társaság könyvvizsgálát Derzsi György könyvvizsgáló
(1134 Budapest, Lehel u. 34/C. szám alatti lakos, nyilvántartási szám: 003131)

A könyvvizsgáló díjazása: 2 millió Ft + ÁFA
A könyvvizsgáló a tárgyévi üzleti évben egyéb bizonyosságot nyújtó szolgáltatást, adótanácsadói és egyéb, nem könyvvizsgálói szolgáltatást a Társaság részére nem nyújtott.

2. A számviteli politika főbb vonásai

Az Nyrt számvitelében elsődleges szempont volt, hogy a legegyszerűbb módszerrel állapítsa meg a gazdálkodás eredményét.
Ennek érdekében az Nyrt élt a számviteli törvényben adott lehetőséggel, mely szerint a beszerzések az anyagokat, árukat azonnal költségként számolta el majd év végén leltározott.

A tárgyi eszközök várható élettartamát az alábbiak szerint határozta meg:

kulcsok:

- a) 100.000 Ft egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközöket a beszerzés időpontjában
- b) ügyviteli-technikai eszközöket 3 év alatt
- c) egyéb gépek berendezéseket 7 év alatt
- d) szellemi termékek 3 év alatt

Az elszámolás a bruttó érték alapján történik, lineárisan.

A Mérlegkészítés fordulónapja: 2015.12.31., zárónapja: 2016. április 26.
Az Nyrt A típusú éves beszámolót készít összköltség eljárású eredmény-kimutatással.

A mérleg aláírója:
Kovács Péter a.n.: Lanker Magdolna lakcíme: 1028 Bp., Fuvola u. 20. a. ép.

A beszámoló összeállításáért felelős személy neve:
Németh Gábor PM reg. száma 186256

A Társaság Média Üzletágának értékesítésére irányuló, 2014. november 10-én lezárult tranzakció eredményeként a Társaság jelenleg minimális tevékenységgel fejt ki, lényegében a megmaradt vagyonelemnek kezelésével foglalkozik. Emellett a Társaság arra törekszik, hogy az értékesítési tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásait 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 a tőzsdei jelenlét hozzáadott értéket jelenthet.
A mérleg fordulónapján a Társaság likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére és – az új fókuszterület megtalálásáig – nem áll rendelkezésre egy olyan cash flow előrejelzés és jövedelem forrás, amely a jövőben esedékessé váló, kötvénykibocsátásból eredő fizetési kötelezettségeire fedezetet biztosítana.

II. MÉRLEGHEZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

1. A Társaság befektetett eszközei a következők:

MEGNEVEZÉS	NYITÓ	NÖVEKEDÉS	CSÖKKENÉS	ZÁRO
forintban				
Vagyoni értékű jogok	5 654 604		5 654 604	0
Vagyoni értékű jogok 100e	90 000		90 000	0
Szellemi termékek	321 735 276		153 235 276	168 500 000
Szellemi termékek 100e	20 000		20 000	0
web2grid	1 200 000		1 200 000	0
Műszaki gép ber.	1 019 544		505 494	514 050
Egyéb gépek, ber.	417 991		209 220	208 771
Egyéb gépek, ber. 100e	48 390		48 390	0
ÖSSZESEN	330 185 805	0		169 222 821

Halmazott értékcsokkenés

MEGNEVEZÉS	NYITÓ	NÖVEKEDÉS	CSÖKKENÉS	ZÁRO
forintban				
Vagyoni értékű jogok	4 938 393	300 174	5 238 567	0
Vagyoni értékű jogok 100e	90 000		90 000	0
Szellemi termékek	135 148 257	32 141 380	133 543 467	33 746 170
Szellemi termékek 100e	20 000		20 000	0
web2grid	1 200 000		1 200 000	0
Műszaki gép ber.	783 344	255 086	505 494	532 916
Egyéb gépek, ber.	133 408	30 254	163 662	0
Egyéb gépek, ber. 100e	48 390		48 390	0
ÖSSZESEN	142 361 792	32 726 874		34 279 086

Befektetett pénzügyi eszközök:

1 680 577 e forintban

Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír:

1 680 577

2. Az Nyrt forgóeszközei:

1 217 829 e forintban

Követelések

Vevői követelés	15
Engedményezésből	44 500
Kölcsönadott/le nem hívott kötvény	1 130 579
Adókövetelések	42 233
Egyéb	464

1 217 791 e forintban

Pénzeszközei

pénztárban
bankszámlán:

38 e forintban

38

3. Aktív időbeli elhatárolás

bevételek	368 765	-	368 804 e forintban
költségek	39		

A Társaság az EMG Média csoporttal szembeni mintegy 500 millió forintos nyilvántartási értékű követelésére 2015. év végével 100%-os értékvesztést számolt el, a 2014. december 31-i fordulónapi beszámolóban közzétett jelenérték számítási elvek szerint.

Ugyanezen követelés aktív időbeli elhatárolások között kimutatott kamataira is 100%-os értékvesztés került elszámolásra.

Amennyiben a követelés később részben vagy egészben megtérül, az értékvesztés az adott időponiban ennek megfelelően visszairásra kerül majd.

4. A Társaság saját tőkéjének változása:

e forintban

MEGNEVEZÉS	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	Mérleg sz. er.	Összesen
2015.01.01. nyitó	519 331	9 739 962	-	12 738 855	-	20 998 148
Évközi változások:						
MSZE átvétele ET-ba	jan.01		2 519 754	-	2 519 754	
2015-ös mérleg sz. er.	dec.31			-	610 728	610 728
2015.12.31. záró	519 331	9 739 962	-	10 219 101	-	20 488 394

A 2015. év végi saját tőke a jegyzett tőke 2/3-a alá, a negatív tartományba csökken, így a saját tőke helyzet rendezése vált szükségessé, ennek érdekében össze kell hívni a közgyűlést a szükséges lépések megtétele érdekében.

5. Kötelezettségek :		3 517 770	e forintban
Hosszú lejáratú kötelezettségek		3 296 507	e forintban
	kötvénykibocsátás	3 296 507	
Rövid lejáratú kötelezettségek		221 263	e forintban
	rövid lejáratú kölcsönök	4 315	
	engedményezésbőltartozásátvállalás	21 088	
	szállítói kötelezettség	63 941	
	NAV tartozás	73 551	
	jövedelemelszámolás	17 691	
	egyéb	40 677	
6. Passzív időbeli elhatárolás		454 920	e forintban
	fizetendő kamatok	433 298	
	költségek elhatárolása	21 622	
	halasztott bevételek	-	

III. AZ EREDMÉNYKIMUTATÁSHOZ KAPCSOLODÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

1. Értékesítés árbevétel:		55 100	e forintban
	egyéb bevételek	25 100	
	bérleti díjak	30 000	
2. Anyagköltség		5	e forintban
	Irodaszer	5	
3. Igénybe vett szolgáltatások		36 345	e forintban
	bérleti díjak	345	
	hirdetés	30 000	
	egyéb karbantartás	-	
	egyéb szolgáltatás	3 069	
	könyvvitel	931	
	könyvvizsgálat	2 000	
4. Egyéb szolgáltatás		2 622	e forintban
	illeték, hatósági díj	386	
	pénzügyi díjak	576	
	egyéb	1 660	
5. Alvállalkozói telj.		-	e forintban
	eladott szolgáltatások	-	
6. Személyi jellegű kifizetés			

	fő	béreköltség	szem. Jell.	bérfelrakások	e forintban
főállású munkavállalók	3	15 431	160	4 489	
egyéb munkavállalók	0	-	-	-	
		15 431	160	4 489	

Nyugdíjfelvételi kötelezettség nem volt.

7. Értéksökkenésként terv szerinti és terven felüli (selejtezés) lett elszámolva.

MEGNEVEZÉS	TERV SZERINTI	TERVEN FELÜLI	ÖSSZES	e forintban
Vagyoni értékű jogok	300	416	716	
Vagyoni értékű jogok 100e	-	-	-	
Szellemi termékek	32 142	19 692	51 834	
Szellemi termékek 100e	-	-	-	
web2grid	-	-	-	
Műszaki gép ber.	255	-	255	
Egyéb gépek, ber.	30	45	75	
Egyéb gépek, ber. 100e	-	-	-	
Összesen:	32 727	20 153	52 880	

K

IV. TÁJÉKOZTATÓ KIEGÉSZÍTÉS

Elhatárolások alakulása

Aktív időbeni elhatárolások	2014	2015
Bevételek aktív időbeni eh.	101 705	455 158
Bevét. aktív időbeni eh. év.	-	86 393
Költségek aktív időbeli eh.	-	39
Összesen:	101 705	368 804

Passzív időbeni elhatárolások:

	2014	2015
Ktg., ráf. elhatárolása	4 500	21 622
Fizetendő kamatok	120 119	433 298
Halasztott bevételek	6 381	-
Összesen:	48 717	454 920

Befektetett pénzügyi eszközök, forgóeszközök között kimutatott értékpapírok értékvesztésének alakulása

e forintban

Megnevezés	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Visszairás	Átsorolások +/-	Záró
Értékvesztés	-	-	-	-	-	-
Tartós részesedések kapcsolt váll.-ban	-	-	-	-	-	-
Tartósan adott kölcsön kapcsolt váll.-ban	-	-	-	-	-	-
Egyéb tartós részesedés	-	-	-	-	-	-
T. adott kölcsön e. részes. V. álló váll.-ban	-	-	-	-	-	-
Egyéb tartósan adott kölcsön	-	-	-	-	-	-
Tartós hitelevizonyt megtestesítő értékpapír	-	-	-	-	-	-

Társasági adóalap levezetése:

Adózás előtti eredmény	-	610 728
Adóalapot csökkentő tételek		32 727
Adóalapot növelő tételek		634 241
Adóalap	-	9 214
Adóalapot csökkentő tételek:		
Adótörvény szerinti écs		32 727
		32 727
Adóalapot növelő tételek:		
Számviteli tv. szerinti écs		32 727
Terven felüli écs.		20 153
Jogerős hat. bírság		2 863
El nem ismert ktg., ráf.		63
Elszámolt értékvesztés		578 435
		634 241

V. VAGYONI, PÉNZÜGYI ÉS JÖVEDELMI HELYZET ALAKULÁSA

forgóeszközök értéke	1 217 829	árbevétel	55 100
összes eszköz	3 402 154	egyéb bevételek	16
saját tőke	570 536	adózás előtti eredm -	610 728

Megnevezés	Mutató	Index
Forgóeszköz arány:	$\frac{1\,217\,829}{3\,402\,154}$	35,80%
Tőkeellátottság:	$\frac{570\,536}{3\,402\,154}$	-16,77%
Árbevétel arányos jövedelmezőség:	$\frac{610\,728}{55\,116}$	-1108,08%
Eszközarányos jövedelmezőség:	$\frac{610\,728}{3\,402\,154}$	-17,95%
Vagyonarányos jövedelmezőség:	$\frac{610\,728}{570\,536}$	107,04%

K

EST MEDIA Nyrt.					
CASH FLOW KIMUTATÁS					
		2014.12.31.	Ellenőrzés	2015.12.31.	Változás
ssz	Megnevezés / E Ft		hatása		%
1	(Korrigált) Adózás előtti eredmény	2 519 754		-610 728	-124,24%
2	Elszámolt amortizáció	32 809		32 727	-0,25%
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	298 746		598 588	100,37%
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete				
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	33 410			-100,00%
6	Szállítói kötelezettségek változása	32 675		-31 424	-196,17%
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	-360 066		13 558	103,77%
8	Passzív időbeli elhatárolások változása	82 283		323 920	293,67%
9	Vevőkövetelések változása	-37 126		38 168	202,81%
10	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	-1 383 525		10 317	100,75%
11	Aktív időbeli elhatárolások változása	-66 871		-353 492	-428,62%
12	Fizetett adó (nyereség után)				
13	Fizetett osztalék, részesedés				
I.	MŰKÖDÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN	1 152 089		21 634	-98,12%
14	Befektetett eszközök beszerzése	-3 123 562		-20 000	99,36%
15	Befektetett eszközök eladása	84 508			-100,00%
16	Kapott osztalék, részesedés				
II.	BEFEKTETÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN	-3 039 054		-20 000	99,34%
17	Részvénykibocsátás bevétele (egyéb tőkebevételek)	321 368			-100,00%
18	Kötvény, hitelviszonyt megtest. ért.papír kibocsátás bevétele	1 585 930			-100,00%
19	Hitel és kölcsön felvétele			3 816	
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök, bankbetétek törli., bevált.	-20 327			100,00%
21	Véglegesen kapott pénzeszköz				
22	Részvénybevonás (egyéb tőkeleszállítás)				
23	Kötvény visszafizetés				
24	Hitel és kölcsön törlesztése és visszafizetése			-5 422	
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek				
26	Véglegesen átadott pénzeszköz				
27	Alapítókka sz. / egyéb hosszú köt. változása				
III.	PÉNZÜGYI CASH FLOW ÖSSZESEN	1 886 971		-1 606	-100,09%
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA	6		28	366,67%

VII. A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA, ADATLAPOK

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).

A mérlegfőösszeg a bázisidőszakhoz képest 8 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök a bázisidőszakhoz képest 29 százalékkal, míg a befektetett eszközök a bázisidőszakhoz képest 4 százalékkal csökkentek. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 8 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest, míg a hosszú lejáratú kötelezettségek a bázisidőszaki adathoz képest változatlanok, a saját tőke pedig 1520 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

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 a bázisidőszaktól a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja a bázisidőszak százalékában.

1. ESZKÖZÖK

1.1. A **Befektetett eszközök** állománya a bázisidőszakhoz képest 4 százalékkal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. Az *Immateriális javak* állománya elsősorban az elszámolt értékcsökkenés és értékvesztések miatt 28 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.1.2. A *Tárgyi eszközök* nominálisan nem jelentős értéke 64 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.1.3. A *Befektetett pénzügyi eszközök* állománya 2 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest. Ezen belül a Társaság célcsoportjának megszűnése miatt a *Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban* soron már nem szerepel semmi, míg a *Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír* soron szerepel a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállomány, amely a bázisidőszaki adathoz képest egy, a jelen jelentés fordulónapját követően zárult értékpapírkölcsön ügylet folytán a fordulónapon 2 százalékkal csökkent.

1.2. A **Forgóeszközök** állománya 29 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.2.1. A *Követelések* a bázisidőszakhoz képest 29 százalékkal csökkentek, ezen belül a *Követelések áruszállításból és szolgáltatásból* sor értéke mintegy 38,5 millió forinttal csökkent, míg a Társaság célcsoportjának megszűnése miatt a *Követelések kapcsolt vállalkozással szemben*, illetve a *Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben* sorokon már sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi. Az *Egyéb követelések* 27 százalékkal csökkentek, alapvetően az ezen a soron kimutatásra került, az értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelésnek a beszámoló fordulónapjával 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.

1.2.2. Az *Értékpapírok* sor sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem tartalmaz semmit.

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

1.3. Az **Aktív időbeli elhatárolások** értéke 263 százalékkal nőtt 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. december 31-ig terjedő időszakra eső kamatkövetelés. A *Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolásai* tárgyidőszakot követő időszakra vonatkozó informatikai

szolgáltatásokat tartalmaznak.

2. FORRÁSOK

2.1. A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 1520 százalékkal csökkent a következő hatások eredőjeként. A *Jegyzett tőke* és a *Tőketartalék* a bázisidőszakban a tárgyidőszakival azonos. Az *Eredménytartalék* a bázisidőszaki *Mérleg szerinti eredmény* soron kimutatott összeggel nőtt. A *Mérleg szerinti eredmény* sor a tárgyévi adózott eredménnyel azonos összegben került kimutatásra.

2.2. A **Kötelezettségek** állománya a bázisidőszakhoz képest 1 százalékkal csökkentek, az alábbi tételekből adódóan.

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

2.2.2. A *Rövid lejáratú kötelezettségek* állománya a bázisidőszakhoz képest 8 százalékkal csökkent. Ezen belül a *Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból* sor összege mintegy 31,5 millió forinttal csökkent, míg az *Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek* összege mintegy 13,5 millió forinttal nőtt. A Társaság cégcsoportjának megszűnése miatt a *Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben* soron sem a bázisidőszakban, sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi.

2.3. A **Passzív időbeli elhatárolások** értéke 247 százalékkal nőtt 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. december 31-ig terjedő időszakra eső kamatkötelezettségnek (melyet egyébként a kötvények lejáratok, 2024. augusztusában kell majd a tőkével együtt megfizetni), valamint a szállítók felé fennálló késedelmi kamat fizetési kötelezettségnek felel meg.

2.3.2. A *Halasztott bevételek* soron a bázisidőszakhoz képest már nem szerepel semmi. Korábban itt kerültek kimutatásra a 2006-os WEBGYÁR pályázati elszámoláshoz kapcsolódó, illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek.

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

3.1. Az *Értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban mintegy 55 millió forint volt, ami a bázisidőszaki adathoz képest 67 százalékkal magasabb. Ennek értéke a Társaság tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az *Egyéb bevételek* bázisidőszaki nominálisan jelentősen megugrott értéke egyrészt a korábbi években többnyire 100 százalékan leírt követeléseknek a korábban megvált 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 20 százalékkal csökkentek a bázisidőszaki adathoz képest, elsősorban a Társaság beszállított tevékenysége miatt.

3.4. A *Személyi jellegű ráfordítások* 44 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz képest, alapvetően a Társaság szűkülő tevékenysége okán csökkenő létszámú személyzet miatt.

3.5. Az *Értékcsökkenési leírás* soron szereplő tárgyidőszaki mintegy 32,7 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 megvált cégcsoporton belüli, bekerülési

értéken történt átruházásaiból, másrészt pedig az EMG Kft. részére annak értékesítését megelőzően nyújtott pótbefizetésből adódik. A tárgyidőszakban ezen sor értéke mintegy 620 millió forint, melynek legnagyobb részét a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft-vel) szemben fennmaradt követelésre és kamataira 2015. december 31-él elszámolt 100 százalékos értékvesztés teszi ki.

3.7. Az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sor csaknem 659 millió forintos veszteséget mutat, szemben a bázisidőszaki nominálisan kiugró adattal, ami 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 mintegy 40 millió forint volt, szemben a bázisidőszaki mintegy -52,6 millió forintos értékkel.

3.9. A **Szokásos vállalkozási eredmény** sor az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sornak a *Pénzügyi műveletek eredménye* sor értékével korrigálva 618,941 millió forintos veszteséget mutat, szemben a bázisidőszaki, a fentiek szerinti nominálisan kiugró üzemi eredményből adódó szintén nominálisan kiugró eredménnyel.

3.10. A 8,2 millió forintos **Rendkívüli eredmény** soron szereplő összeggel – mely egyenlegből mintegy 6,4 millió forint a halasztott bevételek tárgyévi feloldásából eredő összeg – növelt **Szokásos vállalkozási eredmény** vezet el a Társaság **Adózás előtti eredményéhez**, ami 610,728 millió forint veszteséget mutat, szemben az előzőekben részletezett okokból nominálisan kiugróan magas bázisidőszaki pozitív eredménnyel.

3.11. Az **Adózott eredmény** megegyezik az **Adózás előtti eredménnyel**.

3.12. A **Mérleg szerinti eredmény** megegyezik az **Adózott eredménnyel**, azaz **-610.728.000,-Ft, azaz mínusz Hatszáztizmillió-hétszázhuszonnyolcezer forint**, szemben a 2014. évi 2,519 milliárd forintos, az előzőekben részletezett egyedi okokból nominálisan kiugróan magas eredménnyel.

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

Az éves jelentésben szereplő változásokon felül a tulajdonosi szerkezettel, a részvényekhez fűződő jogokkal, a Társaság alkalmazottaival és szervezetével kapcsolatos egyéb lényeges változások - legjobb tudomásunk 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 éves jelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által 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 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, védjegyyaltalom 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 jelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2016. április 29-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:	Vagyongkezelés	
Beszámolási időszak:	2015.01.01.-2015.12.31.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Az EST MEDIA Nyrt. (alaptőke: 519.331.250,-Ft, saját tőke: -570.536eFt, kibocsátott részvények száma: 51.933.125 darab, egyenként tíz forint névértékű törzsrészvény [azzal, hogy a 2015. június 19-én elhatározott és 2016. február 11-i hatállyal bejegyzett alaptőkeleszállítás következtében a jelen beszámoló közzétételének napján az alaptőke 40.507.837,5 forint, a törzsrészvények névértéke pedig 0,78 forint]) konszolidációs körébe gazdasági társaság 2015. december 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*	☒	☐
Konszolidált*	☐	☒

Számviteli elvek* Magyar ☒ IFRS ☐ Egyéb ☐

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

EST MEDIA Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.12.31	2015.12.31	Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1 898 401	1 815 521	-4%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	187 303	134 754	-28%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	521	190	-64%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 710 577	1 680 577	-2%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	1 708 328	1 217 829	-29%
28	I.	KÉSZLETEK			
35	II.	KÖVETELÉSEK	1 708 317	1 217 791	-29%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK			
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	10	38	280%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	101 705	368 804	263%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 708 433	3 402 154	-8%
EST MEDIA Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2014.12.31	2015.12.31	Y/Y
57	D	SAJÁT TŐKE	40 192	-570 536	-1520%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	519 331	519 331	
61	2.	TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-12 738 855	-10 219 101	-20%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	2 519 754	-610 728	-124%
68	E	CÉLTARTALÉKOK			
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	3 537 241	3 517 770	-1%
		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK			
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 296 507	
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	240 734	221 263	-8%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	131 000	454 920	247%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 708 433	3 402 154	-8%

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	2014.12.31	2015.12.31	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	32 925	55 100	67%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	6 413 276	14	-100%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	48 599	38 972	-20%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	35 848	20 080	-44%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	32 809	32 727	0%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	3 759 373	622 134	-83%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	2 569 572	-658 797	-126%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	113 130	353 453	212%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	165 765	313 597	89%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-52 635	39 856	-176%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	2 516 937	-618 941	-125%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	5 657	8 213	45%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	2 840		-100%
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	2 817	8 213	192%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	2 519 754	-610 728	-124%
48	XII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG			
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	2 519 754	-610 728	-124%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	2 519 754	-610 728	-124%

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az EST MEDIA Nyrt.-nél sem 2015. december 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 2015. december 31-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 (2015.12.31.)			Tárgyév elején (2015.01.01.)			Időszak végén (2015.12.31.)		
	% 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	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.

A tárgyév eleji adatok a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerinti tulajdonosi megfeleltetés alapján kerültek elkészítésre, míg az időszak végi 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

	Résztesedés (2015. december 31.)		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. december 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 2015. december 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	Dr. Balázs Csaba	IT elnök ^{2,3}	2010.08.02	Határozatlan	391.276
IT	Bencze György	IT alelnök ²	2010.08.02	Határozatlan	150.591
IT	Faragó Péter ⁴	-	2015.08.02	Határozatlan	0
IT	Kovács András ⁵	-	2011.09.15	Határozatlan	1.412.330
IT	Kovács Péter	-	2015.08.02	Határozatlan	0
IT	Pankotai Csaba ⁵	-	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) ÖSSZESEN:					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

³ A cégjegyzékből 2016. február 5-én törlésre került

⁴ Megválasztva az Igazgatóság elnökévé 2016. március 11-én

⁵ Lemondott 2016. január 7-én

Az EST MEDIA Nyrt. 2015. évének 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
2015.11.19.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. III. negyedéves, magyar számviteli szabályok szerint készített, nem auditált jelentése
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 közzgyűlési határozatok cégbírósi bejegyzéséről
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az Igazgatóságot érintő személyi változásokról

2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közzgyűlési 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	Közzgyűlési előterjesztések

Budapest, 2016. április 26.

EST MEDIA

EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt
1012 Budapest, Logodi utca 49.
Adószám: 11404374-2-41

Kovács Péter
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.

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. december 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 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 elhúzódó 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 szembemenne a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodott, 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 – csődeljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt a Társaság külföldi érdekeltségeitől sem várható 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 pénzügyi finanszírozást a Társaság nem tudhatott bevonni. Emiatt is került sor a fenti *Fontos bevezető megjegyzésben* írt, a médiaszektorból való teljes kivonulást jelentő ügyletre.

A fentiekben leírt kedvezőtlen folyamatok mellett továbbra is igaz, hogy a médiapiac, illetve a Társaság portfóliója szempontjából meghatározó jelentőségű reklámpiac mérete mindenkor a belső fogyasztás függvénye. Önmagában azonban a GDP alakulása – amennyiben annak jelentős tényezői az exportra termelő nagyvállalatok – nem korrelál szükségszerűen a belső fogyasztás alakulásával, ráadásul a fogyasztói szokásokat nagyban befolyásolhatják egyéb makrogazdasági tényezők is (pl. árfolyamok, kamatszintek). 2009 és 2012 között a magyarországi reklámpiac először jelentősen szűkült, majd ezen beszűkült szint körül ingadozott, azonban az egyes reklámhordozók közötti megoszlása folyamatosan a nyomtatott média kárára változott.

A hitelpiac 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 elszenvette, 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 médiatermékek 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 tagolódtott.

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 vagyionkezelési tevékenység folyt, amely 2014. november 10-ét megelőzően az EST MEDIA Nyrt. 2007-2011 közötti média-akvizíciói tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalta magában, továbbá a Média Üzletág 2014. novemberi értékesítését megelőzően itt zajlott a média-tevékenységet érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges további akvizíciós vagy divesztíciós tevékenység.

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

A történeti kitekintés kedvéért szükséges összefoglalni, hogy amint azt a Társaság 2014. szeptember 30-i közzétételében már jelezte, három országbeli piaci – különösen a magyarországi – az elmúlt években egyre kevésbé igazolták vissza az ingyenes, kizárólag hirdetésekben 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 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 vagyonkezelési portfólió vagy a Társaságon belüli tevékenység kiépítésével sikeresen új irányokban folytassa működését. Evégett az elmúlt időszakban a Társaság folytatta megmaradt eszközeinek kezelését, valamint értelemszerűen továbbra is a Társaság látja el a központi adminisztrációs feladatokat.

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

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

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

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

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

A Társaság 2015. július 22-i rendkívüli közgyűlése – figyelemmel arra, hogy az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és az Audit Bizottság tagjainak mandátuma 2015. augusztus 1-én lejárt – a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra az Igazgatóság korábbi tagjai közül újraválasztotta dr. Balázs Csaba, Bencze György, Kovács András és Pankotai Csaba urakat és az Igazgatóság tagjává választotta Faragó Péter és Kovács Péter urakat, a Felügyelő Bizottság és Audit Bizottság korábbi tagjait – Bognár Attila, Klementisz-Csikós Gábor és dr. Kósik Tamás urakat – pedig a 2015. augusztus 2-től kezdődő határozatlan időtartamra újraválasztotta ezen testületekbe. A Társaság Igazgatósága 2015. augusztus 27-én az Igazgatóság elnökévé választotta dr. Balázs Csaba urat, az Igazgatóság alelnökévé pedig Bencze György urat.

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

Társaság Igazgatósága erre figyelemmel 2016. március 11-én a tagjai közül Kovács Péter urat választotta meg az Igazgatóság elnökévé.

III. Piaci környezet

A piaci környezet bemutatása kapcsán fontos újólag 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 vagyonelemek 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.

IV. 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 kockázatok már nem kell figyelembe venni. A kockázatok értékelése körében a jelen jelentés közzétételekor arra kell figyelemmel lenni, hogy a jövőben a Társaság egyrészt megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozik, másrészt arra törekszik majd, hogy más területeken folytathassa működését.

Így ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. A napról napra formálódó gazdasági folyamatok végső, a Társaságot és piacait érintő hatásai még nem vagy nem teljes körűen ismertek. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság – minden más gazdálkodóhoz hasonlóan – jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékelési szintek – esetlegesen 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 vagyonelemek kiegészítő vagy új fókuszterületi üzleti tevékenységhez, melynek elmaradása végső soron a tevékenység további folytatását is megkérdőjelezheti. Az új fókuszterület megtalálása során számottevő nehézségként jelentkezik, hogy a Társaság meglévő rövid lejáratú kötelezettségállománya rövid időn belül rendezésre szorul, míg a hosszú lejáratú kötelezettségállomány (kötvények) 2024-es rendezésének feltételeit addig meg kell teremteni, amelyek összességükben az esetleges üzleti partnerekre visszatartó hatással lehetnek.

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 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 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 negatív mértékre csökkent, ezen újabb tőkerendezési kötelezettségre minden valószínűség szerint nem kizárólag a jegyzett tőke csökkentése útján, hanem friss tőke bevonásával (kibocsátás) kerül 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 pénzügyi 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 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 kivezetéséhez, 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 egyszemélyi tulajdonában állt PHONON 450 Zrt-n keresztül – a hitelezők követelésállományát kötvénykibocsátással rendezte, olyan módon, hogy

329.650.676 darab, egyenként 10,-Ft névértékű és kibocsátási értékű, 3.296.506.760,-Ft össznévértékű, dematerializált kötvényt bocsátott ki zárt körben. Ezen kötvények forgalomba hozatala miatt a Társaság hiteltartozásainak összege jelentősen meghaladja saját tőkéjének összegét. A kötvény 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 árlépésközök változása miatt végső soron a Társaság részvényeinek piaci értékeltsége is a korábban lehetségesnél alacsonyabb szintre kerülhet.

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

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.

V. 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 szembemenne 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 pénzügyi finanszírozást nem tudhattunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállítása körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve a Társaság részvényesei érdekeinek védelme végett kénytelenné 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.

Budapest, 2016. április 26.

EST MEDIA

EST MEDIA Vagyongazdálkodó Nyrt.
1012 Budapest, Logodi utca 49
Adószám: 11404374-2-41



EST MEDIA Nyrt.
Kovács Péter



A FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG JELENTÉSE

A Felügyelő Bizottság megvizsgálta a 2016. április 29-re összehívott Közgyűlés napirendjén szereplő valamennyi lényeges üzletpolitikai jelentést és minden olyan előterjesztést, amely a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozó ügyre vonatkozik. A Felügyelő Bizottság részletesen áttekintette a Közgyűlés elé kerülő anyagokat.

A Felügyelő Bizottság az Audit Bizottság bevonásával megtárgyalta az Igazgatóság által a Közgyűlés elé terjesztendő, a számviteli törvénynek megfelelően elkészített 2015. évi éves beszámolót és az Igazgatóság annak elfogadására vonatkozó javaslatát.

A Felügyelő Bizottság azt a javaslatot teszi a Közgyűlés részére, hogy a Társaság magyar számviteli szabályok szerint elkészített, 2015. évi éves beszámolóját - amely a Felügyelő Bizottság véleménye szerint megfelel a törvényi előírásoknak - az Igazgatóság és az Audit Bizottság javaslatának megfelelő mérlegfőösszeggel és adózott eredménnyel fogadja el. A Felügyelő Bizottság egyúttal támogatja az Igazgatóság azon javaslatát, amelynek értelmében a Társaság az egyedi mérleg szerinti veszteséget határolja el.

A Felügyelő Bizottság a Társaság 2016. április 29-én tartandó éves rendes Közgyűlésének napirendjéhez kapcsolódó további határozati javaslatokat is megtárgyalta, és azokat a Közgyűlés részére - a fentiekben írtak figyelembevételével - elfogadásra javasolja.

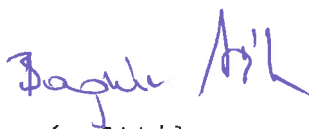
A Felügyelő Bizottság felhívja ugyanakkor a T. Részvényesek figyelmét, hogy a Társaság auditált beszámolójából az tűnik ki, hogy a Társaság saját tőkéje negatív, -570.536eFt, ezért a tőke rendezéséről egy soron következő rendkívüli közgyűlésen mindenképpen dönteni szükséges.

A Felügyelő Bizottság a könyvvizsgálóhoz hasonlóan kiemeli a menedzsment által az üzleti jelentésben és a kiegészítő mellékletben is megfelelően bemutatott helyzetet, mely szerint a Társaság

likviditási problémája folyamatos, ami végső soron a vállalkozás folytatása elvének érvényesülését veszélyeztetheti.

Jelentését a Felügyelő Bizottság az Igazgatóság beszámolója és a könyvvizsgáló jelentése alapján alakította ki.

Budapest, 2016. április 28.



Bognár Attila

FB elnök

AZ AUDIT BIZOTTSÁG JELENTÉSE

Az Audit Bizottság a Felügyelő Bizottság bevonásával megtárgyalta az Igazgatóság által a Közgyűlés elé terjesztendő, a számviteli törvénynek megfelelően elkészített 2015. évi éves beszámolót és az Igazgatóság annak elfogadására vonatkozó javaslatát.

Az Audit Bizottság azt a javaslatot teszi a Közgyűlés részére, hogy a Társaság magyar számviteli szabályok szerint elkészített, 2015. évi éves beszámolóját - amely az Audit Bizottság véleménye szerint megfelel a törvényi előírásoknak - az Igazgatóság javaslatának megfelelő mérlegfőösszeggel és adózott eredménnyel fogadja el. Az Audit Bizottság egyúttal támogatja az Igazgatóság azon javaslatát, amelynek értelmében a Társaság az egyedi mérleg szerinti veszteséget határolja el.

Az Audit Bizottság felhívja ugyanakkor a T. Részvényesek figyelmét, hogy a Társaság auditált beszámolójából az tűnik ki, hogy a Társaság saját tőkéje negatív, -570.536eFt, ezért a tőke rendezéséről egy soron következő rendkívüli közgyűlésen mindenképpen dönteni szükséges.

Az Audit Bizottság a könyvvizsgálóhoz hasonlóan kiemeli a menedzsment által az üzleti jelentésben és a kiegészítő mellékletben is megfelelően bemutatott helyzetet, mely szerint a Társaság likviditási problémája folyamatos, ami végső soron a vállalkozás folytatása elvének érvényesülését veszélyeztetheti.

Jelentését az Audit Bizottság az Igazgatóság beszámolója és a könyvvizsgáló jelentése alapján alakította ki.

Budapest, 2016. április 28.


Klementisz-Csikós Gábor
AB elnök