

**EST MEDIA NYRT. „CS.A.”
2016. ÉVI EGYEDI ÉVES
AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA
ÉS A KAPCSOLÓDÓ ANYAGOK**

Elfogadta az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” 2017. április 18-i éves rendes közgyűlése

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” 2016. évi egyedi éves beszámoló

- mérleg

- eredménykimutatás

EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” kiegészítő melléklet és felelősségvállalási nyilatkozat

EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” üzleti jelentés

Felügyelő Bizottság jelentése

Audit Bizottság jelentése

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” társaság részvényeseinek/tulajdonosainak

Véleménynyilvánítás visszautasítása

Megbízást kaptam az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” („a Társaság”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatára, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 204 169 E Ft, az adózott eredmény - 3 591 783 E Ft (veszteség) -, és az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Nem nyilvánítok véleményt a Társaság mellékelt, 2016. december 31-i fordulónapra készített éves beszámolójára vonatkozóan. A jelentésem „Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja” szakaszában leírt kérdések jelentősége miatt nem tudtam elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a mellékelt éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói véleményem megalapozásához.

Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja

Az éves beszámoló könyvvizsgálatára vonatkozó megbízásomat a mérlegkészítés fordulónapját - 2016. december 31-ét - követően kaptam meg a Társaságtól (2017. január 26.), mely alapján a könyvvizsgálatot elvégeztem.

A Társaság 2015. évi audítja során felhívtam a figyelmet arra, hogy a Társaság bevételei nem fedezik kötelezettségeit, ami a vállalkozás folytatásának elve sérüléséhez vezethet.

A megbízásomat követően a Társaság 2017. február 28-i dátummal (egyben a mérlegkészítés napja is) csődeljárást kezdeményezett önmaga ellen.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

Az éves beszámoló általam végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban az én felelősségem az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteimnek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján az én felelősségem továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Tekintettel arra, hogy a Társaság éves beszámolójáról nem nyilvánítok véleményt a jelentésem „Véleménynyilvánítás visszautasítása” szakaszában megfogalmazott okok miatt, ezért nem nyilvánítok véleményt az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” 2016. évi üzleti jelentéséről sem.



11404374-6420-114-01

Statisztikai számjel

01 10 043483

Cégjegyzék szám

EST MEDIA Nyrt. "cs.a."

Vállalkozás megnevezése

1012 Budapest, Logodi u. 49.

Vállalkozás címe

2016.12.31

Üzleti év fordulónapja

Éves beszámoló

EST MEDIA
EST MEDIA Vagyongézelő Nyrt.
"cs.a."

1012 Budapest, Logodi u. 49.
Adószám: 11404374-2-41

Budapest, 2017. április 3.
Keltetés

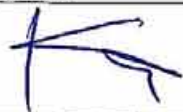
A vállalkozás képviselője
Kovács Péter

EST MEDIA Nyrt. "cs.a."					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
szsz	Megnevezés / E Ft	2015.12.31.	Ellenőrzés hatása	2016.12.31.	Változás évi év
1 A	BEFEKETETT ESZKÖZÖK	1 815 521		117 910	-94%
2 I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	134 754		117 904	-13%
3 I.1	Alapítás-étszervezés aktívált értéke				
4 I.2	Kísérleti fejlesztés aktívált értéke				
5 I.3	Vagyoni értékű jogok				
6 I.4	Szellemi termékek	134 754		117 904	-13%
7 I.5	Üzleti vagy cégérték				
8 I.6	Immateriális javakra adott előlegek				
9 I.7	Immateriális javak érték helyesbítése				
10 II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	190		6	-97%
11 II.1	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok				
12 II.2	Műszaki berendezések, gépek, járművek	190		6	-97%
13 II.3	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek				
14 II.4	Tenyészállatok				
15 II.5	Beruházások, felújítások				
16 II.6	Beruházásokra adott előlegek				
17 II.7	Tárgyi eszközök érték helyesbítése				
18 III.	BEFEKETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 680 577			-100%
19 III.1	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban				
20 III.2	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban				
21 III.3	Tartós jelentős tulajdoni részesedés				
22 III.4	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban				
23 III.5	Egyéb tartós részesedés				
24 III.6	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban				
25 III.7	Egyéb tartósan adott kölcsön				
26 III.8	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	1 680 577			-100%
27 III.9	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése				
28 III.10	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete				
29 B	FORGÓESZKÖZÖK	1 217 829		86 162	-93%
30 I	KÉSZLETEK				
31 I.1	Anyagok				
32 I.2	Befejezetlen termelés és félkész termékek				
33 I.3	Növények-, hizó- és egyéb állatok				
34 I.4	Késztermékek				
35 I.5	Áruk				
36 I.6	Készletekre adott előlegek				
37 II.	KÖVETELÉSEK	1 217 791		86 094	-93%
38 II.1	Követelések áruszállítástól és szolgáltatástól (vevők)	15		15	
39 II.2	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben				
40 II.3	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				
41 II.4	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				
42 II.5	Változó követelések				
43 II.6	Egyéb követelések	1 217 776		86 079	-93%
44 II.7	Követelések értékelési különbözete				
45 II.8	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete				
46 III.	ÉRTÉKPAPIROK				
47 III.1	Részesedés kapcsolt vállalkozásban				
48 III.2	Jelentős tulajdoni részesedés				
49 III.3	Egyéb részesedés				
50 III.4	Saját részvények, saját üzletrészek				
51 III.5	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
52 III.6	Értékpapírok értékelési különbözete				
53 IV.	PÉNZESZKÖZÖK	38		68	78%
54 IV.1	Pénztár, csekkok	38		68	78%
55 IV.2	Bankbetétek				
56 C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	368 804		97	-100%
57 C.1	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	368 765			-100%
58 C.2	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	39		97	149%
59 C.3	Hatalmazott ráfordítások				
60	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	3 402 154		204 169	-94%

2017. április 3.


EST MEDIA Nyrt. "cs.a."
Kovács Péter
EST MEDIA
EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.
"cs.a."
1012 Budapest, Logodi u. 49.
Adószám: 11404374-2-41

EST MEDIA Nyrt. "cs.a."						
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK						
szsz	Megnevezés / E Ft	2015.12.31.	Ellenőrzés hatása	2016.12.31.	Változás év/év	
61 D.	SAJÁT TŐKE	-570 536		-4 162 317	-630%	
62 I.	JEGYZETT TŐKE	519 331		40 508	-92%	
63	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken					
64 II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)					
65 III.	TŐKETARTALÉK	9 739 962		9 739 962		
66 IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	-10 219 101		-10 351 004	-1%	
67 V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK					
68 VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK					
69 VI.1	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka					
70 VI.2	Valós értékelés értékelési tartaléka					
71 VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-610 728		-3 591 783	-488%	
72 E.	CÉLTARTALÉKOK					
73 E.1	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
74 E.2	Céltartalék a jövőbeni költségekre					
75 E.3	Egyéb céltartalék					
76 F.	KÖTELEZETTSÉGEK	3 517 770		4 193 989	19%	
77 I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK					
78 I.1	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
79 I.2	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozással szemben					
80 I.3	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
81 I.4	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
82 II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507		3 952 954	20%	
83 II.1	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
84 II.2	Átváltoztatható és átváltozó kötvények					
85 II.3	Tartozások kötvénykibocsátásból	3 296 507		3 296 507		
86 II.4	Beruházási és fejlesztési hitelek					
87 II.5	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
88 II.6	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
89 II.7	Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben					
90 II.8	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
91 II.9	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			656 447		
92 III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	221 263		241 035	9%	
93 III.1	Rövid lejáratú kölcsönök	4 315		15 289	254%	
94	ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények					
95 III.2	Rövid lejáratú hitelek					
96 III.3	Vevőktől kapott előlegek					
97 III.4	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	63 941		62 843	-2%	
98 III.5	Vállalt tartozások					
99 III.6	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
100 III.7	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben					
101 III.8	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
102 III.9	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	153 007		162 903	6%	
103 III.10	Kötelezettségek értékelési különbözete					
104 III.11	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete					
105 G.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	454 920		172 497	-62%	
106 G.1	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
107 G.2	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	454 920		172 497	-62%	
108 G.3	Hajasztott bevételek					
109	FORRÁSOK ÖSSZESEN			204 169	-94%	



2017. április 3.

EST MEDIA Nyrt. "cs.a."
Kovács Péter

EST MEDIA
EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.
"cs.a."


1012 Budapest, Logodí u. 49.
Adószám: 11404374-2-41

EST MEDIA Nyrt. "cs.a."					
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'					
sz	Megnevezés / E Ft	2015.12.31.	Ellenőrzés hatása	2016.12.31.	Változás évi év
1	1 Belföldi értékesítés nettó árbevétele	55 100		36 500	-34%
2	2 Exportértékesítés nettó árbevétele				
3 I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	55 100		36 500	-34%
4	3 Saját termelésű készletek állományváltozása				
5	4 Saját előállítású eszközök aktivált értéke				
6 II.	AKTÍVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE				
7 III.	EGYÉB BEVÉTELEK	8 229		2 664	-68%
8	ebből: visszalírt értékesítés				
9	5 Anyagköltség	5		3	-40%
10	6 Igénybe vett szolgáltatások értéke	36 345		35 292	-3%
11	7 Egyéb szolgáltatások értéke	2 622		4 166	59%
12	8 Eladott áruk beszerzési értéke				
13	9 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke				
14 IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	38 972		39 461	1%
15	10 Bérköltség	15 431		11 591	-25%
16	11 Személyi jellegű egyéb kifizetések	160		193	21%
17	12 Bérjárulékok	4 489		3 352	-25%
18 V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	20 080		15 136	-28%
19 VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	32 727		17 033	-48%
20 VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	622 134		1 460 283	135%
21	ebből: értékesítés	598 588		1 450 608	142%
22 A	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-650 584		-1 492 749	-129%
23	13 Kapott (járó) osztalék és részesedés				
24	ebből: kapcsoló vállalkozástól kapott				
25	14 Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek				
26	ebből: kapcsoló vállalkozástól kapott				
27	15 Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	267 060		312 701	17%
28	ebből: kapcsoló vállalkozástól kapott				
29	16 Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	86 393		84 461	-2%
30	ebből: kapcsoló vállalkozástól kapott				
31	17 Pénzügyi műveletek egyéb bevételei			214	
32	ebből: értékelési különbözet				
33 VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	353 453		397 376	12%
34	18 Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek				
35	ebből: kapcsoló vállalkozásnak adott				
36	19 Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek				
37	ebből: kapcsoló vállalkozásnak adott				
38	20 Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	313 220		366 834	17%
39	ebből: kapcsoló vállalkozásnak adott				
40	21 Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékesítése			2 129 576	
41	22 Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	377			-100%
42	ebből: értékelési különbözet				
43 IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	313 597		2 496 410	696%
44 B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	39 856		-2 099 034	-5367%
45 C	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-610 728		-3 591 783	-488%
46 X.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG				
47 D	ADÓZOTT EREDMÉNY	-610 728		-3 591 783	-488%

2017. április 3.


EST MEDIA Nyrt.
Kovács Péter

EST MEDIA Vagyongézelő Nyrt.
"cs.a."
1012 Budapest, Logodí u. 49.
Adószám: 11404374-2-41



I. ÁLTALÁNOS KIEGÉSZÍTÉSEK

1. A vállalkozás bemutatása

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

A cég székhelye: 1012 Budapest, Logodí utca 49.
 A cég honlapja: www.estmedia.hu
 A cég közzetételi helyei: www.est.hu www.kozzetelelek.hu a cég honlapja

2016. év végén a cég jegyzett tőkéje: 40.508 e Ft
 tulajdonosi szerkezet az adólapri részben

Igazgatósági tagok 2016. december 31-én:

Kovács Péter	a.n.:	Lanker Magdolna	lakcíme:	1028 Bp., Fuvola u. 20. a. ép.
Bencze György	a.n.:	Tóth Zsuzsanna	lakcíme:	1025 Bp., Muraközi u. 22.
Faragó Jena	a.n.:	Jozefina Kovarikova	lakcíme:	2000 Szentendre, Bökkös part 46.
Faragó Péter	a.n.:	Kuchta Ibolya	lakcíme:	2000 Szentendre, Bökkös part 46.

Felügyelőbizottsági tagok 2016. december 31-én:

Bognár Attila	a.n.:	Kismartonai Erzsébet	lakcíme:	1026 Bp., Csejtei u. 14.
dr. Kósik Tamás	a.n.:	Mató Julianna	lakcíme:	1173 Bp., Sarkófecske u. 8.
Klementisz-Csikós Gábor	a.n.:	Klementisz Gizella	lakcíme:	1147 Bp., Fűrész u. 30-32.

Audit bizottsági tagok 2016. december 31-én:

Bognár Attila	a.n.:	Kismartonai Erzsébet	lakcíme:	1026 Bp., Csejtei u. 14.
dr. Kósik Tamás	a.n.:	Mató Julianna	lakcíme:	1173 Bp., Sarkófecske u. 8.
Klementisz-Csikós Gábor	a.n.:	Klementisz Gizella	lakcíme:	1147 Bp., Fűrész u. 30-32.

A Társaság Igazgatóságának tagjai, Felügyelő Bizottságának tagjai, valamint Audit Bizottságának tagjai ezen minőségükben a 2016. évben sem pénzbeli, sem nem pénzbeli jutásban nem részesültek.

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

A könyvvizsgáló cég neve: Derzsi & Wernitzer Pénzügyi-számviteli Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1134 Budapest, Angyalföldi út 37. /3., Cg. 01-08-074959, MKVK nyilvántartási szám: 002400) amelynek nevében a Társaság könyvvizsgálatát 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 számviteli kézikönyvében 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 beszerzéskor az anyagokat, árukat azonnal költségként számolta el majd év végén leltározott.

A tárgyi eszközök várható élettartamát az alábbiak szerint határozta meg:

kulcsok:

- 100.000 Ft egyedi beszerzési értékű tárgyi eszközöket a beszerzés időpontjában
- üzemeltetési eszközöket 3 év alatt
- egyéb gépek berendezéseket 7 év alatt
- szellemi termékek 3 év alatt

Az elszámolás a bruttó érték alapján történik, lineárisan.

A Mérlegképzés fordulónapja: 2016.12.31., zárónapja: 2017. február 28.

Az Nyrt A típusú éves beszámolót készíti 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 186258

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 az értékesítési tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásaival áttérjen a más területekre, szükség szerint más menedzserrel folytathassa működését. A Társaság annak 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 rendelkezésére egy olyan cash flow előrejelzés és jövedelem forrás, amely a jövőben esedékessé váló, kötvénykibocsátásból eredő fizetési kötelezettségeire fedezetet biztosítana.

A Társaság 2017. február 28-án csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet terjesztett elő. A Fővárosi Törvényszék 9.Cspk.5/2017/8. számú végzésével elrendelte a Társaság csődeljárását. Amennyiben a csődeljárásban csődegyezség nem jön létre, úgy a csődeljárás a jogszabályok értelmében automatikusan felszámolási eljárásba fordul át, ami a Társaság részvényeinek tőzsdei kivételéhez és a Társaság működésének megszűnéséhez vezetne.

II. MÉRLEGHEZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

1. A Társaság befektetett eszközei a következők:

Bruttó érték		forintban			
MEGNEVEZÉS	NYITÓ	NÖVEKEDÉS	CSÖKKENÉS	ZÁRÓ	
Vagyonil értékű jogok	0	0	0	0	0
Vagyonil értékű jogok 100e	0	0	0	0	0
Szellemi termékek	168 500 000	0	0	0	168 500 000
Szellemi termékek 100e	0	0	0	0	0
web2grid	0	0	0	0	0
Műszaki gép ber.	514 050	0	0	0	514 050
Egyéb gépek, ber.	208 771	0	0	0	208 771
Egyéb gépek, ber. 100e	0	0	0	0	0
ÖSSZESEN	169 222 821	0	0	0	169 222 821

Halmazott értékcsökkenés		forintban			
MEGNEVEZÉS	NYITÓ	NÖVEKEDÉS	CSÖKKENÉS	ZÁRÓ	
Vagyonil értékű jogok	0	0	0	0	0
Vagyonil értékű jogok 100e	0	0	0	0	0
Szellemi termékek	33 748 170	16 850 003	0	0	50 598 173
Szellemi termékek 100e	0	0	0	0	0
web2grid	0	0	0	0	0
Műszaki gép ber.	399 469	114 581	0	0	514 050
Egyéb gépek, ber.	133 447	68 892	0	0	202 339
Egyéb gépek, ber. 100e	0	0	0	0	0
ÖSSZESEN	142 361 792	17 033 476	0	0	51 312 562

Befektetett pénzügyi eszközök: - e forintban

Tartós hitelev. megtestesítő értékpapír (EM2024 kötvény):	1 570 577
Tartós hitelev. megtestesítő értékpapír értékesítése:	- 1 570 577
Egyéb tartós kölcsön (EM2024 kötvény kamata):	558 999
Egyéb tartós kölcsön értékesítése:	- 558 999

A Társaság tárgyévbén a csődeljárás miatt a befektetett pénzügyi eszközeire 100% értékesítést számolt el.

2. Az Nyrt forgóeszközei: 86 162 e forintban

<input type="checkbox"/> Követelések		86 094 e forintban
Vevői követelés	15	
Részvény követelés	44 500	
Kölcsönadott/le nem hívott kötvény	1 240 579	
Kötvényekkel kapcs. értékesítés:	- 1 240 579	
Adókövetelések	41 483	
Egyéb	96	

Pénzeszköznel pénztárban 68 e forintban
bankszámlán: -
68

A Társaság tárgyévbén a csődeljárással érintett kötvényekke kapcsolato valamennyi követelésére 100% értékesítést számolt el.

3. Aktív időbeli elhatárolás -
bevételek - 97 e forintban
költségek 97

A Társaság az EMG Média csoporttal szembeni mintegy 500 millió forintos nyilvántartási értékű követelésére 2015. év végével 100%-os értékesítést számolt el, a 2014. december 31-i fordulónapi beszámolóban közzétett jelenérték számítási elvek szerint. Ugyanezen követelés aktív időbeli elhatárolások és egyéb követelések között kimutatott kamataira is 100%-os értékesítés került elszámolásra. Amennyiben a követelés később részben vagy egészben megtérül, az értékesítés az adott időpontban ennek megfelelően visszafásra kerül majd.

4. A Társaság saját tőkéjének változása:

MEGNEVEZÉS	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Lekötött tartalék	Adózott er.	Összesen	e forintban
2016.01.01. nyitó	519 331	9 739 962	10 829 829	-	-	570 536	
időszaki változások:							
tőkeleszállítás	478 823		478 823				
karakítés			2			2	
2016. adózott er.					3 591 783	3 591 783	
2016.12.31. záró	40 508	9 739 962	10 351 094	-	3 591 783	4 162 317	

A 2016. év végi saját tőke a jegyzett tőke 2/3-a alá, a negatív tartományba csökkent. A Társaság a csődeljárás során tesz kísérletet arra, hogy a tőkehelyzetet rendezze.

5. Kötelezettségek :			4 193 989	e forintban
Hosszú lejáratú kötelezettségek			3 952 954	e forintban
	kötvénykibocsátás	3 296 507		
	kötvények főkésített kamata	656 447		

A Társaság által kibocsátott kötvények lejáratá 2024., kamatozása évi 9,5%-os kamatos kamat. A tőke- és kamat kötelezettség törlesztése a futamidő végén esedékes.

Rövid lejáratú kötelezettségek			241 035	e forintban
<input type="checkbox"/> rövid lejáratú kölcsönök		15 289		
<input type="checkbox"/> engedélyezésből/tartozásátvállalás		21 088		
<input type="checkbox"/> szállítói kötelezettség		62 843		
<input type="checkbox"/> NAV tartozás		82 383		
<input type="checkbox"/> jövedelemelszámolás		23 391		
<input type="checkbox"/> egyéb		36 041		
6. Passzív időbeli elhatárolás			172 497	e forintban
	fizetendő kamatok	143 685		
	költségek elhatárolása	26 812		
	halasztott bevételek	-		

III. AZ EREDMÉNYKIMUTATÁSHOZ KAPCSOLODÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

1. Értékesítés árbevétele:			35 500	e forintban
	egyéb bevételek	1 500		
	bérelti díjak	30 000		
	tanácsadói díjak	5 000		

Az árbevételek belső partnerekkel szemben realizálódtak tárgyévben.

2. Anyagköltség			3	e forintban
	egyéb anyagköltség	3		

3. Igénybe vett szolgáltatások			35 292	e forintban
	bérelti díjak	420		
	hirdetés	30 000		
	egyéb szolgáltatás	2 218		
	könyvvitel, bérszámf.	654		
	könyvvizsgáló	2 000		

4. Egyéb szolgáltatás			4 166	e forintban
	illeték, hatósági díj	766		
	pénzügyi díjak	959		
	egyéb	2 441		

5. Alvállalkozói tejj.			-	e forintban
------------------------	--	--	---	-------------

6. Személyi jellegű kifizetés			-	e forintban
	eladott szolgáltatások	-		

	fő	béreköltség	szem. Jel.	bérfjárulékok	e forintban
főállású munkavállalók	2	11 591	193	3 352	
egyéb munkavállalók	0	-	-	-	
		11 591	193	3 352	

Nyugdíjfizetési kötelezettség nem volt.

7. Értékcsökkenésként terv szerinti és terven felüli (selejtetés) lett elszámolva.

MÉGNEVEZÉS	TERV SZERINTI	TERVEN FELÜLI	ÖSSZES	e forintban
Vagyoni értékű jogok	-	-	-	
Vagyoni értékű jogok 100e	-	-	-	
Szellemi termékek	16 850	-	16 850	
Szellemi termékek 100e	-	-	-	
web2grid	-	-	-	
Műszaki gép ber.	114	-	114	
Egyéb gépek, ber.	69	-	69	
Egyéb gépek, ber. 100e	-	-	-	
Összesen:	17 033	-	17 033	

8. Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek, ráfordítások

A Társaság tárgyévben nem realizált kivételes vagy előfordulású bevételeket illetve költségeket.

A kivételes nagyságú vagy előfordulású ráfordítások a csődeljárás melletti értékvesztések voltak tárgyévben, azok:

- tartás hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok értékvesztése:	1.570.577 e Ft
- egyéb tartósan adott kölcsönök értékvesztése:	558.999 e Ft
- aktív időbeli elhatárolások értékvesztése:	122.467 e Ft
- követelések értékvesztése:	1.240.579 e Ft

IV. TÁJÉKOZTATÓ KIEGÉSZÍTÉS

Ehatárolások alakulása

Aktív időbeni elhatárolások	2015	2016
Bevételek aktív időbeni eh.	455 158	135 996
Bovól. aktív időbeni eh. év.	- 86 393	- 135 996
Költségek aktív időbeli eh.	39	97
Összesen:	368 804	97

Passzív időbeni elhatárolások:	2015	2016
Ktg., ráf. elhatárolása	21 622	28 812
Fizetendő kamatok	433 298	143 685
Halasztott bevételek	-	-
Összesen:	48 717	172 497

Befektetett pénzügyi eszközök, forgóeszközök között kimutatott értékpapírok értékvesztésének alakulása

Megnevezés	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Viszairás	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	-	558 999	-	-	-	558 999
Tartós hitelvizonyt megtestesítő értékpapír	-	1 570 577	-	-	-	1 570 577

Társasági adóalap levezetése:

Adózás előtti eredmény	- 3 591 783
Adóalapot csökkentő tételek	17 033
Adóalapot növelő tételek	2 039 847
Adóalap	- 1 568 969
Adóalapot csökkentő tételek:	
Adótörvény szerinti écs	17 033
	17 033
Adóalapot növelő tételek:	
Számviteli tv. szerinti écs	17 033
Terven felüli écs.	-
Jogerős hat. bírság	1 770
Ei nem ismert ktg., ráf.	11 411
Alultőkésítés	28
Elszámolt értékvesztés	2 009 607
	2 039 847

V. VAGYONI, PÉNZÜGYI ÉS JÖVEDELMI HELYZET ALAKULÁSA

forgóeszközök értéke	86 162	árbevétel	36 500
összes eszköz	204 169	egyéb bevétel	2 664
saját tőke	- 4 162 317	adózás előtti eredm -	3 591 783

Megnevezés	Mutató	Index
Forgóeszköz arány:	<u>86 162</u> <u>204 169</u>	42,20%
Tőkeellátottság:	<u>- 4 162 317</u> <u>204 169</u>	-2038,66%
Árvétel arányos jöveldelmezőség:	<u>- 3 591 783</u> <u>39 164</u>	-9171,13%
Eszközarányos jöveldelmezőség:	<u>- 3 591 783</u> <u>204 169</u>	-1759,22%
Vagyonarányos jöveldelmezőség:	<u>- 3 591 783</u> <u>- 4 162 317</u>	86,29%

K

VI. Cash flow

EST MEDIA Nyrt. "cs.a."						
CASH FLOW KIMUTATÁS						
ssz	Megnevezés / E Ft	2015.12.31.	Ellenőrzés hatása	2016.12.31.	Változás	
					E Ft	%
1	(Korrigált) Adózás előtti eredmény	-610 728		-3 591 783	-2 981 055	-488,12%
2	Elszámolt amortizáció	32 727		17 034	-15 693	-47,95%
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás	598 588		3 580 184	2 981 596	498,10%
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete					
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye					
6	Szállítói kötelezettségek változása	-31 424		-1 098	30 326	96,51%
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	13 559		9 898	-3 661	-27,00%
8	Passzív időbeli elhatárolások változása	323 920		374 024	50 104	15,47%
9	Vevőkövetelések változása	38 168			-38 168	-100,00%
10	Forgóeszközök (vavő és pénzeszköz nélkül) változása	10 316		-10 293	-20 609	-199,78%
11	Aktív időbeli elhatárolások változása	-353 492		-388 910	-35 418	-10,02%
12	Fizetett adó (nyereség után)					
13	Fizetett osztalék, részesedés					
I.	MŰKÖDÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN	21 634		-10 944	-32 578	-150,59%
14	Befektetett eszközök beszerzése	-20 000			20 000	100,00%
15	Befektetett eszközök eladása					
16	Kapott osztalék, részesedés					
II.	BEFEKTETÉSI CASH FLOW ÖSSZESEN	-20 000			20 000	100,00%
17	Részvénykibocsátás bevétele (egyéb tőkebevételek)					
18	Kötvény, hitelviszonyt megtest. ért.papír kibocsátás bevétele					
19	Hitel és kölcsön felvétele	3 816		10 974	7 158	187,58%
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök, bankbetétek törli., bevált.					
21	Véglegesen kapott pénzeszköz					
22	Részvénybevonás (egyéb tőkeleszállítás)					
23	Kötvény visszafizetés					
24	Hitel és kölcsön törlesztése és visszafizetése	-5 422			5 422	100,00%
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek					
26	Véglegesen átadott pénzeszköz					
27	Alapítókkal sz. / egyéb hosszú köt. változása					
III.	PÉNZÜGYI CASH FLOW ÖSSZESEN	-1 606		10 974	12 580	783,31%
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA	28		30	2	7,14%

K

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 94 százalékkal alacsonyabb. Eszköz oldalon a forgóeszközök a bázisidőszakhoz képest 93 százalékkal, míg a befektetett eszközök a bázisidőszakhoz képest 94 százalékkal csökkentek. Forrásoldalon a rövid lejáratú kötelezettségek állománya 9 százalékkal, míg a hosszúlejratú kötelezettségek 20 százalékkal nőttek a bázisidőszakhoz képest, a saját tőke pedig 630 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

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

A mérleg és eredménykimutatás időszaki változásának bemutatására hivatott százalékos mutatószám a bázisidőszaktól a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja a bázisidőszak százalékában.

1. ESZKÖZÖK

1.1. A *Befektetett eszközök* állománya a bázisidőszakhoz képest 94 százalékkal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. Az *Immateriális javak* állománya elsősorban az elszámolt értékcsökkenés és értékvesztések miatt 13 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest. (Az ezen a soron szereplő eszközök a folyamatban lévő csődeljárásban a moratóriummal nem érintett hitelezők kifizethetősége és a költségek fedezése céljából a mérleg fordulónapját követően értékesítésre kerültek.)

1.1.2. A *Tárgyi eszközök* nominálisan nem jelentős értéke 97 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.1.3. A *Befektetett pénzügyi eszközök* állománya 100 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest. Ennek oka a korábban a *Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír* soron szerepelt, a bázisidőszakban, illetve a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállományra év közben (a csődeljárás kapcsán) elszámolt 100 százalékos értékvesztés.

1.2. A *Forgóeszközök* állománya 93 százalékkal csökkent a bázisidőszakhoz képest.

1.2.1. A *Követelések* a bázisidőszakhoz képest 93 százalékkal csökkentek, ezen belül a *Követelések áruszállításból és szolgáltatásból* sor értéke változatlan, míg az *Egyéb követelések* 93 százalékkal csökkentek, alapvetően az ezen a soron kimutatásra került, az EMG Kft. csődeljárása kapcsán még át nem vett vagy átvett, de időközben kölcsönadott kötvényekre vonatkozó követelésekre év közben (a csődeljárás kapcsán) elszámolt 100 százalékos értékvesztés miatt.

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 csaknem 100 százalékkal csökkent, mert az ezen belüli, a *Bevételek aktív időbeli elhatárolása* soron korábban kimutatásra került, a fordulónapon a Társaság birtokában volt vagy a Társaság által követelt saját kötvényekre eső, a kibocsátás napjától a fordulónapig terjedő időszakra eső kamatkövetelésre a Társaság év közben (a csődeljárás kapcsán) 100 százalékos értékvesztést számolt el. A *Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolásai* tárgyidőszakot követő időszakra vonatkozó, nominálisan nem jelentős informatikai szolgáltatásokat tartalmaznak.



2. FORRÁSOK

2.1. A **Saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 630 százalékkal csökkent a következő hatások eredőjeként. A **Jegyzett tőke** a bázisidőszakhoz képest a tárgyidőszakban bejegyzett 2015. június 19-i alaptőke leszállítás miatt 92 százalékkal csökkent. A **Tőketartalék** mind az előző év azonos időszakához, mind a bázisidőszakhoz képest változatlan. Az **Eredménytartalék** a tárgyidőszakban a bázisidőszaki **Adózott eredmény** soron szereplő összeg, illetve az alaptőke leszállítás mértékének megfelelő összeg egyenlegével csökkent értéket mutatja. A tárgyidőszaki **Adózott eredmény** sor a tárgyévi adózott eredménnyel azonos összegben került kimutatásra.

2.2. A **Kötelezettségek** állománya a bázisidőszakhoz képest 19 százalékkal nőtt, az alábbi tételekből adódóan.

2.2.1. A bázisidőszakhoz képest 20 százalékkal nőtt **Hosszú lejáratú kötelezettségek** között a **Tartozások kötvénykibocsátásból** soron került mind a bázisidőszakban, mind a tárgyidőszakban kimutatásra a Társaság által az EMG Kft. csődeljárása kapcsán kibocsátott kötvénysorozat értéke. A kötvények lejáratára 2024. augusztus 14., az évi 9,5 százalék tőkésedő kamat a tőkével együtt esedékes. A bázisidőszakban még a **Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása** soron szerepeltekből az **Egyéb hosszúlejáratú kötelezettségek** sorra kerültek átsorolásra a kötvényeknek a kibocsátást követő első és második évi tőkésített kamatai.

2.2.2. A **Rövid lejáratú kötelezettségek** állománya a bázisidőszakhoz képest 9 százalékkal nőtt. Ezen belül a **Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból** sor összege mintegy 1 millió forinttal csökkent, míg az **Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek** összege mintegy 10, a **Rövid lejáratú kölcsönök** összege pedig mintegy 11 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 a fenti 2.2.1. pontban írt átsorolás miatt a bázisidőszaki adathoz képest 62 százalékkal csökkent.

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

2.3.2. A **Halasztott bevételek** soron sem a bázisidőszakban sem a tárgyidőszakban nem szerepel semmi.

II. EREDMÉNYKIMUTATÁS

3.1. Az **Értékesítés nettó árbevétele** a tárgyidőszakban 36,5 millió forint volt, ami a bázisidőszaki adathoz képest 34 százalékkal alacsonyabb. Ennek értéke a Társaság tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az **Egyéb bevételek** nominálisan nem jelentős értéke a bázisidőszaki adathoz képest 68 százalékkal csökkent.

3.3. Az **Anyagjellegű ráfordítások** összértéke 1 százalékkal nőttek a bázisidőszaki adathoz képest.

3.4. A **Személyi jellegű ráfordítások** 25 százalékkal csökkentek a bázisidőszakhoz képest, alapvetően a Társaság szűkülő tevékenysége okán csökkenő létszámú személyzet miatt.

3.5. Az **Értékcsökkenési leírás** soron szereplő tárgyidőszaki mintegy 17 millió forintos összeg lényegében a fentebbi **Immateriális javak** soron szereplő állomány értékcsökkenését tartalmazza.

3.6. Az **Egyéb ráfordítások** bázisidőszaki értéke mintegy 620 millió forint volt, melynek legnagyobb részét a korábban értékesített Média Üzletággal (az EMG Média csoport Kft.-vel) szemben fennmaradt követelésre és kamataira 2015. december 31-ig elszámolt 100 százalékos értékvesztés tette ki, míg a tárgyidőszakban itt szereplő mintegy 1,46 milliárd forintos összeg kisebb részben az előzőekben említett követelés tárgyévi kamataira, nagyobb részben az EMG Kft. csődeljárása kapcsán még át nem vett vagy átvett, de időközben kölcsönadott kötvényekre vonatkozó követelésekre év közben (a csődeljárás kapcsán) elszámolt 100 százalékos értékvesztésből tevődik

össze.

3.7. Az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sor mintegy 1,493 milliárd forintos veszteséget mutat, szemben a bázisidőszaki 659 millió forintos veszteséggel.

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), illetve a fordulónapon a Társaság birtokában volt saját kötvényállományra év közben (a csődeljárás kapcsán) elszámolt 100 százalékos értékvesztést tartalmazzák. Ezen eredmény sorok összehatása a tárgyidőszakban mintegy -2,1 milliárd forint volt, szemben a bázisidőszaki mintegy 40 millió forintos értékkel.

3.9. Az **Adózás előtti eredmény** sor az **Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye** sornak a **Pénzügyi műveletek eredménye** sor értékével korrigálva mintegy 3,593 milliárd forintos negatív eredményt mutat, szemben a bázisidőszaki mintegy 610 millió forintos veszteséggel.

3.10. A tárgyidőszaki **Adózott eredmény** megegyezik az **Adózás előtti eredménnyel**, azaz **-3.591.783.000,-Ft**, azaz **mínusz Hárommilliárd-ötszázkilencvenegymillió-hétszáznyolcvanháromezer forint**, szemben a bázisidőszaki mintegy 610 millió forintos veszteséggel.

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

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

Kijelentjük, hogy a jelen 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. „cs.a.” 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 múltbéli eseményekre vonatkoznak, ideértve különösen a „várhatóan”, „előreláthatólag”, „feltehetőleg” és ehhez hasonló kifejezések, valamint a feltételes és jövő idejű ígealakok, jövőre vonatkozó kijelentéseknek tekintendők. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértékű meghaladó módon támaszkodni. Az ilyen kijelentések ismert és nem ismert kockázatokat, bizonytalanságot és olyan tényezőket is jeleznek, amelyek következtében a Társaság tényleges eredménye vagy teljesítménye alapvetően eltérhet az ilyen jövőre vonatkozó kijelentésben foglalt, várható eredménytől vagy teljesítménytől. Ezen tényezők többek között a következők lehetnek: általános gazdasági és üzleti feltételek; a Társaság tartozásainak törlesztésére való képesség; a kulcs munkavállalók elvesztése; a piacainkra vonatkozó jogszabályi vagy egyéb szabályozási környezet változása; új vagy eltérő technológiák támasztotta versenyhelyzet; háború, terrorcselekmények vagy politikai instabilitás. A jövőre vonatkozó kijelentések azon időpontbeli állapoton alapulnak, amelyben ezen állítások elhangzanak, a Társaság nem vállal kötelezettséget arra nézve, hogy a kijelentések bármelyikét új információk vagy jövőbeli események alapján a továbbiakban nyilvánosan frissítse, módosítsa.

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

A Társaság 2016. évi jelentése teljes terjedelmében megtekinthető a közgyűlési elfogadása napjától (2017. április 18-tól vagy 2017. április 28-tól) a Társaság javasolt új székhelyén (1013 Budapest, Várkert rakpart 17. fszt. 1.), 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. „cs.a.”
Adatlapok**

Társaság neve:	EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”	Telefon: 782-9843
Társaság címe:	1012 Bp. Logodi u. 49.	Telefax: 782-9067
Ágazati besorolás:	Vagyongkezelés	
Beszámolási időszak:	2016.01.01.-2016.12.31.	
Befektetői kapcsolattartó:	Kellner Gabriella	E-mail: info@estmedia.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK2. Konszolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” (alaptőke: 40.507.837,5 forint, saját tőke: -4.162.317eFt, kibocsátott részvények száma: 51.933.125 darab, egyenként 0,78 forint névértékű törzsrészvény) konszolidációs körébe gazdasági társaság 2016. 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*	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Konzolidált*	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
Számviteli elvek*	Magyar <input checked="" type="checkbox"/>	IFRS <input type="checkbox"/>	Egyéb <input type="checkbox"/>

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

EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2015.12.31	2016.12.31	Y/Y
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	1 815 521	117 910	-94%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	134 754	117 904	-13%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	190	6	-97%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 680 577	0	-100%
29	B	FORGÓESZKÖZÖK	1 217 829	86 162	-93%
30	I.	KÉSZLETEK			
37	II.	KÖVETELÉSEK	1 217 791	86 094	-93%
46	III.	ÉRTÉKPAPÍROK			
53	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	38	68	79%
56	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	368 804	97	-100%
60		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 402 154	204 169	-94%
EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”					
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2015.12.31	2016.12.31	Y/Y
61	D	SAJÁT TŐKE	-570 536	-4 162 317	-630%
62	1.	JEGYZETT TŐKE	519 331	40 508	-92%
65	2.	TŐKETARTALÉK	9 739 962	9 739 962	0%
66	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-10 219 101	-10 351 004	-1%
71	4.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-610 728	-3 591 783	-488%
72	E	CÉLTARTALÉKOK			
76	F	KÖTELEZETTSÉGEK	3 517 770	4 193 989	19%
77		HATRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK			
82	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	3 296 507	3 952 954	20%
92	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	221 263	241 035	9%
105	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	454 920	172 497	-62%
109		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 402 154	204 169	-94%

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”					
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2015.12.31.	2016.12.31.	Y/Y
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	55 100	36 500	-34%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	8 229	2 664	-68%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	38 972	39 461	1%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	20 080	15 136	-25%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	32 727	17 033	-48%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	622 134	1 460 283	135%
22	A.	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-650 584	-1 492 749	-129%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	353 453	397 376	12%
43	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	313 597	2 496 410	696%
44	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	39 856	-2 099 434	-5367%
45	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-610 728	-3 591 783	-488%
46	XII.	ADÓFIZETÉSI KÖTELEZETTSÉG			
47	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-610 728	-3 591 783	-488%

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”-nál sem 2016. 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 2016. december 31-i állapot szerint

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2016.01.01.)			Időszak végén (2016.12.31.)			Tárgyév elején (2016.01.01.)			Időszak végén (2016.12.31.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/társaság	9,41	9,41	4887867	10,14	10,14	5264135	9,41	9,41	4887867	10,14	10,14	5264135
Külföldi intézményi/társaság	0,63	0,63	326309	0,62	0,62	322309	0,63	0,63	326309	0,62	0,62	322309
Belföldi magánszemély	80,54	80,54	41828845	85,86	85,86	44587764	80,54	80,54	41828845	85,86	85,86	44587764
Külföldi magánszemély	0,09	0,09	46458	0,07	0,07	39139	0,09	0,09	46458	0,07	0,07	39139
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	5,52	5,52	2866644	0,29	0,29	150591	5,52	5,52	2866644	0,29	0,29	150591
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ³												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁴												
Egyéb	3,81	3,81	1977002	3,02	3,02	1569187	3,81	3,81	1977002	3,02	3,02	1569187
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 adatokhoz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerinti tulajdonosi megfeleltetés nem készült, így azok a megelőző, 2015. szeptember 30-i tulajdonosi megfeleltetéstől 2015. december 31-ig érkezett tulajdonosi bejelentésekkel korrigált számain alapulnak. Az időszak végi adatokhoz sem készült külön tulajdonosi megfeleltetés, így azok a megelőző, 2016. 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

	Részesezés (2016. december 31.)		Részesezés	
	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)	darab	% (két tizedes jegyig kérjük megadni)
Társasági szinten	0	0		
Leányvállalatok ¹	0	0		
Összesen	0	0		

¹ Konszolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2016. 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 2016. december 31-i állapot szerint

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

Jelleg ¹	Név	Becsztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Bencze György	IT alelnök ²	2010.08.02	Határozatlan	150.591
IT	Faragó Jana	-	2016.04.29.	Határozatlan	0
IT	Faragó Péter	-	2015.08.02.	Határozatlan ³	0
IT	Kovács Péter	IT elnök ⁴	2015.08.02	Határozatlan	0
FB, AB	Bognár Attila	-	2010.08.02	Határozatlan	0
FB, AB	Klementisz-Csikós Gábor	-	2011.01.06	Határozatlan	0
FB, AB	Dr. Kósik Tamás	-	2010.08.02	Határozatlan	0
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					150.591

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

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

³ Igazgatósági tisztségéről 2017. január 23-án lemondott

⁴ Megválasztva az Igazgatóság elnökévé 2016. március 11-én írásbeli szavazással

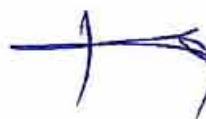
Az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” 2016. évének főbb eseményei:

2016.01.07.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tagok lemondásáról
2016.02.04.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Alapszabály
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.03.01.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az Igazgatóságot érintő személyi változásokról
2016.03.11.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2016.04.04.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.04.08.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2015. évi éves jelentése
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tag tulajdonában lévő részvényekről
2016.04.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.05.06.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2016.05.24.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató felügyeleti határozatról
2016.05.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2016. I. negyedéves gyorsjelentése
2016.05.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.06.10.	BÉT/EST MEDIA honlap	BÉT határozat – szankció
2016.06.13.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató BÉT határozatról
2016.06.27.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2016.06.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.07.18.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató rendkívüli közgyűlésről
2016.07.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési határozatok
2016.07.29.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.08.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2016. I. féléves jelentése
2016.08.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.09.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.10.24.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató közgyűlési határozatok cégbíróági bejegyzéséről
2016.10.28.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárás kezdeményezéséről
2016.10.28.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.11.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	A Társaság 2016. III. negyedéves jelentése
2016.11.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárásról
2016.11.30.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2016.12.17.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárásról
2016.12.17.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2017.01.02.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2017.01.07.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató a Budapesti Értéktőzsde Zrt. vezérigazgatójának határozatáról
2017.01.17.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató levelezési cím változásáról

2017.01.23.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató igazgatósági tag lemondásáról
2017.01.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2017.01.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárásról
2017.02.14.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató cégbírósi bejegyző végzésekről
2017.02.28.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2017.02.28.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárás iránti kérelem előterjesztéséről
2017.03.02.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató időiglenes fizetési haladékról
2017.03.17.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési meghívó
2017.03.20.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató csődeljárás elrendeléséről
2017.03.28.	BÉT/EST MEDIA honlap	Közgyűlési előterjesztések
2017.03.31.	BÉT/EST MEDIA honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2017. április 3.

EST MEDIA
EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.
"cs.a."
1012 Budapest, Logodl u. 49.
Adószám: 11404374-2-41



Kovács Péter
az Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”

ÜZLETI JELENTÉS

Fontos bevezető megjegyzés

A jelen jelentésben írtakkal kapcsolatban a Társaság kiemeli, hogy – a 2014. november 10-i közzétételében jelzettek szerint – megszüntette Média Üzletágát, és emiatt 2016. 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 fordulónapját követően a Társaság által 2017. február 28-án kezdeményezett csődeljárástól eltekintve nem történt olyan esemény, mely lényeges és jelentős hatással lenne a beszámolóra.

I. Bevezetés

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

Az új stratégia megvalósítása körében a Társaság 2009 és 2011 eleje között a széles, intenzíven fejlődő és több lábon álló portfólióban látta a növekedés és az eredményes működés zálogát. 2011 első negyedévének végére azonban világossá vált, hogy – nem kis részben a világgazdasági válság és annak a magyar reklámpiacra gyakorolt 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 szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetőik súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a Társaság elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenysége – amint az a negyedévente közzétett jelentésekből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségek is jelentősen csökkentek, a médiatevékenység eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, a mindennapokban a cégcsoport üzemi veszteséggel működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során

megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG Média csoport Kft. – EMG – 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 érdekeltségétől sem várhatott támogatást.

Az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott média területén csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát - ideértve az állami szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőket 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 üzletrészét. Az ezzel kapcsolatos számviteli veszteségeket ekkor a Társaság annak ellenére elszenvedte, hogy az EMG-nek 2014 közepéig szóló vételi joga állt fenn az értékesített üzletrész tekintetében, melyet azonban nem volt képes gyakorolni.

A fentiekben bemutatott kedvezőtlen tendenciáktól elvonatkoztatva a cégcsoport stratégia mindennapi megvalósítása során a Társaság alapvető célja a 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 – a lentebb bemutatásra kerülő csődeljárására tekintettel az annak lezárását követő időszakra – most már nemcsak a média területén, hanem jóval szélesebb körben figyeli és keresi.

II. Vállalati események



A cégcsoport média-portfóliójában jelentős változások történtek a 2011-es és 2012-es év folyamán. Ennek eredményeképpen a portfólió 2014 november 10-ig három szervesen összetartozó – Print, Online, Mobil – üzletágra tagolódott.

A jelen jelentés közzétételének napján a konszolidált vállalati tevékenység és cégcsoport már nem áll fenn, tekintettel arra, hogy a cégcsoport Média Üzletága 2014. november 10-én egy tranzakció-sorozat keretében értékesítésre és ezáltal a Társaságnál megszüntetésre került.

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

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

A történeti kitekintés kedvéért szükséges összefoglalni, hogy amint azt a Társaság 2014. szeptember 30-i közzétételében már jelezte, három országbeli piaci – különösen a magyarországi – az elmúlt években egyre kevésbé igazolták vissza az ingyenes, kizárólag hirdetésekkel fenntartott, heti periodikájú nyomtatott programmagazin termékek üzleti modelljét. Magyarországon ezen a területen csak az működhet eredményesen, aki a reklámozói oldal teljes vertikumát – ideértve az állami/önkormányzati szférát és az ahhoz kapcsolható hirdetőket is – meg tudja szólítani. Ez a cégcsoport magyar termékeinek nem sikerült, a nemzetközi operáció pedig a különféle helyi piaci nehézségek miatt a magyarországi működést nem volt képes támogatni. A cégcsoport árbevétele és üzemi teljesítménye az elmúlt években összességében és az egyes piacain is folyamatosan romló tendenciát mutatott. Tekintve, hogy gyors trendforduló sem a külföldi piacokon, sem az egyébként átrendeződés jeleit mutató magyar piacon nem volt előre jelezhető, a Társaság elhatározta médiatevékenységének leépítését abból a célból, hogy a Társaságnak ezt követően lehetősége nyíljon arra, hogy a felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a cég életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenttel folytathassa működését. A Társaságnak erre figyelemmel megvizsgálta azt a kérdést is, hogy a Pesti Est programmagazin további kiadása az akkori értékesítési szintek mellett hozzáadott értéket 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 Médiacsoport Kft-ben, az EXIT Kiadói Kft-ben, a Phonon 450 Zrt-ben, a bulgáriai Programata Media Group EOOD-ban és a romániai Sapte Nopti Srl cégben fennállott részesedéseit, továbbá az értékesített vállalkozásokkal együtt kikerültek a cégcsoportból ezek

konzolidációs 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 vagyonekezelési 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 közbeneső, 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 majd. A kötvények után a tőke- és kamattörlesztés a futamidő lejártakor egyösszegben történik majd. A kötvények után a Társaság lejártkor – azaz 2024. augusztus 14-én – évi 9,5 százalékos mértékű kamatos kamatot lesz köteles fizetni.

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

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

A Társaság 2015. május 11-i folytatódó közgyűlésén a Társaság könyvvizsgálójának a 2015. üzleti évre, a 2016. évi rendes közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2016. április 30-ig terjedő hatállyal, 2.000.000,-Ft + ÁFA éves díjazás mellett megválasztotta a DERZSI & WERNITZER Pénzügyi Számviteli Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságot, amelynek nevében a Részvénytársaság könyvvizsgálatát Derzsi György könyvvizsgáló végzi el. A nevezett könyvvizsgáló megbízatását a Társaság 2016. április 29-én megtartott éves rendes közgyűlése változatlan feltételek mellett meghosszabbította a 2016. üzleti évre, a 2017. évi rendes közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2017. április 30-ig terjedő hatállyal.

A Társaság 2015. június 19-i rendkívüli közgyűlése a 2014. évi egyedi éves beszámoló szerinti saját tőke / jegyzett tőke arányra figyelemmel határozott a Társaság alaptőkéjének leszállításáról a korábbi 519.331.250 forintról – 478.823.412,5 forint mértékben – 40.507.837,5 forintra. Az alaptőke-leszállítás oka veszteségrendezés volt, a végrehajtás módja a részvények névértékének csökkentése a korábbi 10 forintos névértékről 0,78 forintos névértékre. A Társaság alaptőkéje ennek megfelelően jelenleg 51.933.125 darab, egyenként 0,78 forint névértékű, azonos jogokat biztosító, „A” sorozatú 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 újválasztotta 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 újválasztotta 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. Az itt írt lemondásokat és elnökválasztást a cégbíróság 2016. október 19-én meghozott végzésével jegyezte be a cégjegyzékbe. A beszámolási időszakot követően, 2017. január 23-i hatállyal, Faragó Péter úr lemondott a Részvénytársaság Igazgatóságában betöltött tisztségéről. A lemondást a cégbíróság 2017. február 13-án hozott végzésével bejegyezte a cégjegyzékbe.

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

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

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

Arra az esetre, amennyiben a fenti jogügylet megghiúsulna, a részvényesek a közgyűlés napjától számított három hónapos határidőt biztosítottak az Igazgatóság részére olyan tőkebefektető felkutatására, aki a tőkehelyzet rendezéséhez szükséges eszközöket a Társaság rendelkezésére bocsátja. Arra az esetre, amennyiben az Igazgatóság tőkebefektető felkutatására irányuló

erőfeszítései eredménytelenek maradnak, a közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot arra, hogy (a) kezdeményezze a Társaság jogutód nélküli megszűnését – az aktuális likviditási helyzettől függően – végelszámolás vagy felszámolási eljárás útján, vagy (b) kezdeményezze csődeljárás megindítását, és felszámolási eljárás, illetve csődeljárás esetére megadta az előzetes hozzájárulását.

A fentiek szerinti ügylet nem jött létre, és olyan tőkebefektető bevonása sem sikerült, aki a tőkehelyzet rendezéséhez szükséges eszközöket a Társaság rendelkezésére bocsátotta volna. Ezért az Igazgatóság a fenti közgyűlési határozat alapján 2016. október 28-án úgy határozott, hogy következő lépésként a csődeljárás megindítása az, amely a Társaság hosszú távú érdekeit szolgálja.

Ezt követően az Igazgatóság megkezdte a csődeljárás előkészítését, amelyhez szükséges volt három hónapnál nem régebbi mérleg becsatolása. Figyelemmel arra, hogy az előkészítés folyamata főként a jelentős adminisztrációs teher miatt elhúzódott, ez a mérleg a Társaság 2016. november 30-i fordulónapra elkészített mérlege lett. A csődeljárás iránti kérelem Fővárosi Törvényszék előtti benyújtására végül a beszámolási időszakot követően, 2017. február 28-án került sor.

A Fővárosi Törvényszék 9.Cspk.5/2017/8. számú végzésével elrendelte az EST MEDIA Nyrt. „cs.a.” csődeljárását. A csődeljárás kezdő időpontja a végzés Cégközlöny honlapján történő közzétételének napja, azaz 2017. március 18. A Társaság a csődeljárás során olyan csődegyezséget kíván előterjeszteni, amely egyúttal a sajáttőke helyzetet is megfelelően rendezi.



III. Piaci környezet

A piaci környezet bemutatása kapcsán fontos újólaj 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 vagyonekezelői 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 – a fentiekben jelzett csődeljárás sikeres lebonyolítása esetén és azt követően – 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 értékeltségi szintek – esetlegesen átértékelési kötelezettséggel is járó – elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. A finanszírozási struktúra cégcsoportszerű működésből egy céges működés irányába történt átalakítása, illetve az eddig nem finanszírozott veszteségek miatt a pénzügyi-likviditási helyzet feszített, ez ugyancsak kockázatokat hordoz. Kockázatként jelentkezhet továbbá, ha az elmúlt évek tőkebevonásai és leányvállalati kötelezettség átvállalásai folytán kialakult mérleg- és tőkeszerkezet mellett a Társaság nem kezdte időben a jelenlegi vagyonekezelést 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 gazdálkodókhhoz hasonlóan – a napi likviditásmenedzsment része, összességükben azonban – amíg a Társaság az új fókussterületét megtalálja – a tevékenység folytatását veszélyeztethetik. A média szektorból történt kivonulás azzal járt, hogy a Társaság átmenetileg, az új fókussterület megtalálásáig csak minimális volumenre csökkenő, a Társaság működési költségeit sem feltétlenül fedező üzleti tevékenységet végez. Ennek az állapotnak (a jelen jelentés fordulónapján a Társaság likvid eszközei nem nyújtanak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére) a további elhúzódása azzal is járhat, hogy korábban a cash-flow-ból kezelhető kötelezettségállomány (pl. szállítói tartozások, bér- és adótartozások) már nem lesz menedzselhető, ami végső soron a tevékenység – és a Társaság – megszűnését eredményezheti.

Kockázat még, hogy a korábbi évek saját tőke veszteségein túl a 2014. november 10-i tranzakció saját tőkét csökkentő hatásai, illetve egyéb hatások és az év végén elszámolt értékvesztés miatt szükségessé vált a saját tőke helyzet rendezése. Erre figyelemmel a Társaság 2015. június 19-re összehívott közgyűlése a Társaság alaptőkéjének leszállításáról határozott. Ugyanakkor a saját tőke a 2015. év során bekövetkezett egyéb, azt érintő hatások (így veszteségek és év végi értékvesztések) miatt, valamint a 2016. év veszteségének (üzemi veszteség és értékvesztések) következtében tovább csökkent. Mivel a saját tőke az előzőekben írt csökkentő tényezők miatt a negatív tartományba került és maradt, újabb tőkerendezési kötelezettség keletkezett. Erre a megindított csődeljárás keretei között kerülhetne sor, ahol a Társaság olyan csődegyezséget kíván előterjeszteni, amely egyúttal a sajáttőke helyzetet is megfelelően rendezné. Egy ilyen egyezség – amely a csődeljárás sikerének és a Társaság további működésének előfeltétele volna – minden valószínűség szerint a kötelezettségek jegyzett tőkévé és tőketartalékká történő konvertálásával a Társaság részvényesi összetételének jelentős változásával járna. Ez egyfelől a jelenlegi részvényesek tulajdonosi arányának csökkenését is eredményezné, másfelől a nagymennyiségű új részvénynek adott esetben piaci ár alatt is bekövetkezhető kibocsátása a piaci árra is kedvezőtlen hatással lehet.

Ugyanakkor amennyiben csődegyezség nem jön létre, úgy a csődeljárás a jogszabályok értelmében automatikusan felszámolási eljárásba fordul át, ami a Társaság részvényeinek tőzsdei kivezetéshez és a Társaság működésének megszűnéséhez vezetne.

További kockázat, hogy a NAV 2016. augusztus 8-i első fokú határozatával egy – a 2013. október-december időszakot érintő általános forgalmi adó ellenőrzés során 45.495.000,-Ft jogosulatlan áfa-visszaigénylést állapított meg, amely után 22.747.000,-Ft adóbírságot szabott ki. A NAV által vitatott jogosságú áfa-visszaigénylés egyetlen ügylethez, a sziget.hu domain Társaság általi megvásárlásához kapcsolódott. A Társaság álláspontja szerint jogszerű ügylet kapcsán két és fél éves vizsgálat után született meg az első fokú határozat, melynek megállapításaival a Társaság egyáltalán nem ért egyet, és fellebbezést fog benyújtani ellene. Ugyanakkor a fellebbezés – illetve a további bírósági felülvizsgálat – esetleges sikertelensége a Társaság likviditási helyzetét még tovább rontaná.

Az EMG 2013. március 8-án nyújtott be önmaga ellen csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet. A csődeljárás során 2014. február 10-én csődegyezség jött létre, amelynek teljesítése körében a Társaság – a korábban egyszemélyi tulajdonában állt PHONON 450 Zrt-n keresztül – a hitelezők követelésállományát kötvénykibocsátással rendezte, olyan módon, hogy 329.650.676 darab, egyenként 10,-Ft névértékű és kibocsátási értékű, 3.296.506.760,-Ft össznévértékű, dematerializált kötvényt bocsátott ki zárt körben. Ezen kötvények forgalomba hozatala miatt a Társaság hiteltartozásainak összege jelentősen meghaladja saját tőkéjének összegét. A kötvény 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 árlépközök 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 II. pontban bemutatott tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a cég életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenttel folytathassa működését. A Társaság ennek érdekében – azonban a várható és fentebb bemutatásra kerülő csődeljárásra és annak kockázataira tekintettel az annak sikeres lezárását követő időszakra – 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. Ennek megfelelően a legközelebbi távú feladat a Társaság csődeljárásának



végigvitele és ennek során olyan csődegyezségi javaslat kidolgozása, amely a hitelezőknek megfelel és egyben a Társaság sajáttőke helyzetét is megfelelően rendezi.

Emellett a 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 (eltulzott fővárosi közterület használati díjigények, melyek végleges és kezelhető mértékéről szándéknyilatkozatnál erősebb döntés a Fővárosi Közgyűlés részéről csak 2011. április elején született), ami az annak fedezetként való felhasználását ideiglenesen ellehetetlenítette. A tőkepiacról való forrásgyűjtés lehetőségét az sem erősítette, hogy a Sziget Kft. megvásárlását célzó akvizíció 2010 november végi lépésére a piac összességében nagymértékű árfolyameséssel reagált.

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

Sajnálatos módon a reorganizációval egyidejűleg a magyar média- és reklámpiac kedvezőtlen átalakulásokon ment keresztül; egyfelől szembemelve a világ vezető piacain tapasztalható trendekkel érdemben még mindig zsugorodik, másfelől részben a piac összértékének folyamatos csökkenése miatt arányaiban megnőtt az állami szféra és az ahhoz kapcsolható hirdetőik súlya. Ennek a negatív folyamatnak is betudhatóan a 2014. november 10-ig fennállt, elsősorban programkalauz kiadványokra fókuszáló tevékenységünk – amint az a negyedévente közzétett jelentéseinkből is látszott – 2011 óta egyre kevesebb árbevételt hozott. Annak ellenére, hogy ezzel párhuzamosan a működési költségeink is jelentősen csökkentek, a médiatevékenységünk eredménytermelésre az elmúlt években nem volt képes, mindennapjainkban üzemi veszteséggel működött. Emellett a cégcsoportot nyomasztották a reorganizáció során megvalósított tőkebevonás és egyéb lépések (pl. az EMG csőd eljárása) ellenére fennmaradt és kezelésre váró, görgetett kötelezettségek is, melyek egy részét a Társaság a médiatevékenység zökkenőmentes működésének biztosítása érdekében a leányvállalataitól átvállalta. A helyi piacok visszaesése miatt külföldi 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 hirdetőket is - meg tudja szólítani vagy a termék előállítását leszűkített, mikrovállalkozásszerű (költség)struktúrában képes megoldani. 2010. második felétől kezdve az EST MEDIA cégcsoport termékei az előbbire minden ésszerű erőfeszítésünk ellenére nem voltak képesek és végső soron az is világossá vált, hogy nincsenek olyan folyamatok, amelyek ennek a helyzetnek a megváltoztathatóságát jelezték volna előre, ami egyben azzal a felismeréssel is járt, hogy ésszerű feltételek mellett a korábbi évek veszteségei teljes körű rendezéséhez szükséges mértékű tőke- vagy pénzügyi finanszírozást nem tudhattunk bevonni. Emiatt az említett leszűkített struktúra felállítása körében a Társaság a cégcsoport hitelezői, illetve a Társaság részvényesei érdekeinek védelme végett kénytelené vált a médiaszektorból teljesen kivonulni.

Mindazon folyamatok ellenére, amelyek a magyarországi tőkepiacon – és a Társaság korábbi piacán – zajlottak és zajlanak, a tőkepiaci jelenlét meggyőződésünk szerint – a Társaság reményeink szerint sikeres csőd eljárása és a saját tőke helyzetének rendezését követően – hozzáadott-értéket képviselhet.

Budapest, 2017. április 3.

EST MEDIA Nyrt. „cs.a.”
Kovács Péter
az Igazgatóság elnöke

EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt.
„cs.a.”
1012 Budapest, Logodí u. 48.
Adószám: 11404374-2-41

A FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG JELENTÉSE

A Felügyelő Bizottság megvizsgálta a 2017. április 18-ra 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 2016. 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, 2016. 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.

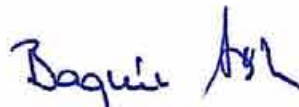
A Felügyelő Bizottság a Társaság 2017. április 18-án tartandó éves rendes Közgyűlésének napirendjéhez kapcsolódó további határozati javaslatokat is megtárgyalta, és azokat a Közgyűlés részére - a fentiekben írtak figyelembevételével - elfogadásra javasolja.

A Felügyelő Bizottság felhívja ugyanakkor a T. Részvényesek figyelmét, hogy a Társaság könyvvizsgálója az éves beszámoló könyvvizsgálatát elvégezte, de arról nem nyilvánított véleményt. A Társaság bevételei nem fedezik kötelezettségeit, ami a vállalkozás folytatásának elve sérüléséhez vezethet, továbbá a Társaság 2017. február 28-i dátummal csődeljárást kezdeményezett önmaga ellen. A könyvvizsgáló megítélése szerint ezen kérdések jelentősége miatt nem tudott elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a

mellékelt éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói vélemény megalapozásához.

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

Budapest, 2017. április 12.



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 2016. 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, 2016. 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 könyvvizsgálója az éves beszámoló könyvvizsgálatát elvégezte, de arról nem nyilvánított véleményt. A Társaság bevételei nem fedezik kötelezettségeit, ami a vállalkozás folytatásának elve sérüléséhez vezethet, továbbá a Társaság 2017. február 28-i dátummal csődeljárást kezdeményezett önmaga ellen. A könyvvizsgáló megítélése szerint ezen kérdések jelentősége miatt nem tudott elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a mellékelt éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói vélemény megalapozásához.

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

Budapest, 2017. április 12.



Klementisz-Csikós Gábor

AB elnök