

az econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyrt.

**2009. I. féléves IFRS szerint konszolidált, nem
auditált gyorsjelentése**

2009. augusztus 26.

TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK	2
ÜZLETI JELENTÉS	3
I. Összefoglaló	3
II. Bevezetés	6
III. Üzletági és Anyavállalati események és eredmények, konzolidált eredmények	6
III.1. Média Üzletág	6
A Média Üzletág eseményei	6
A Média Üzletág eredményei	9
A Média Üzletág piaci környezete	11
Sziget Kft. akvizíció	12
III.2. Anyavállalat	13
Az Anyavállalat eseményei	13
Az Anyavállalat eredményei	14
III.3. Konzolidált adatok	15
IV. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei	16
IV.1. Az Externet Nyrt. részesedés értékesítése	16
V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai	17
VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai	18
VI.1. Média Üzletág	18
VI.2. Anyavállalat	20
VII. A Társaság főbb célkitűzései	20
A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA	22
I. Mérleg	22
1. Eszközök	23
2. Források	25
3. Eredménykimutatás	27
ADATLAPOK	29

ÜZLETI JELENTÉS

I. Összefoglaló

- **Az econet.hu csoport árbevétele 2009 első félévében** - a konszolidációs körből kikerült Externet-csoport nélkül - **megaladta a 860 millió forintot.**
- **A 2009 második negyedévi árbevétel a 2009 első negyedév árbevételét 340 millió forinttal meghaladta,** az előző év azonos időszakához képest az első negyedévinél relatíve kisebb csökkenést mutatva. A 2009 első félévi árbevétel a 2008 első félévi árbevételtől 270 millió forinttal maradt el, amely kétharmad részt a médiapiacra leggyengébb időszaknak számító első negyedév teljesítményének tudható be.
- Az **üzemi eredmény** a médiapiaci szezonálisnak és a válság miatti visszaesésnek betudhatóan a költségsökkentő intézkedések ellenére is **elmaradt az előző év azonos időszakában realizálttól.** 2009 első félévében a csoport EBITDA eredménye -463 millió forint, adózott eredménye -428 millió forint volt. A féléves adózott eredmény romlásában szerepet játszott továbbá az econet.hu saját részvényekre vonatkozó határidős pozícióival kapcsolatban elszenvedett 40 millió forint veszteség is (ezek a pozíciók egyébként a Sziget Kft. akvizíció kapcsán 211 forintos áron elszámolásra kerülő 1 millió darab részvény átadásakor nyereséggel zárulnak majd).
- 2009 első félévének EBITDA és adózott eredmény adatai - az árbevételhez hasonlóan - elsősorban az első negyedév gyenge teljesítményét tükrözik. **A 2009 második negyedévi EBITDA és adózott eredmény adatok 2009 első negyedévéhez képest 300 és 480 millió forintot meghaladó mértékben növekedtek.** Az EBITDA szintű erősödés oka a **Média Üzletág javuló teljesítménye,** amely az EST.TV Magazinnak ebben a negyedévben még jelentkező terhei és a leépítések egyszeri költségei nélkül **negyedéves üzletági szinten néhány tízmillió forintos pluszba fordult.** Az adózott eredmény javulásának további fő tényezője **az Externet Nyrt. részesedés értékesítéséből realizált 130 millió forint körüli pénzügyi eredmény.**
- **Az econet.hu 2009. július 6-i Közgyűlése elfogadta a média fókuszú új cégcsoport stratégiáját, ily módon a 2009-es teljes évi eredményesség szempontjából alapvetően a Média Üzletág további teljesítménye lesz meghatározó.**

1. Ábra: A 2008. és 2009. évi 1-6. hónapok és a 2009. évi 1-3. és 4-6. hónapok IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb eredmény adatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008H1	2009H1
Árbevétel	1 129 847	860 207
Üzemi eredmény	-115 222	-545 268
Értékcsökkenés	69 232	82 046
EBITDA	-45 990	-463 222
Adózott vállalkozási eredmény	-136 109	-428 118
Megnevezés / E Ft	2009Q1	2009Q2
Árbevétel	260 110	600 097
Üzemi eredmény	-422 195	-123 073
Értékcsökkenés	36 644	45 402
EBITDA	-385 551	-77 671
Adózott vállalkozási eredmény	-455 967	27 849

A 2008H1 és 2009H1 adatok összehasonlíthatóságát egyrészt nehezíti az, hogy az econet.hu Nyrt. konszolidált számviteli politikájának az utólagosan adott és kapott pénzügyileg rendezett engedmények elszámolási rendje tekintetében 2008. év végétől érvényesített alkalmazási gyakorlata megváltozott. A fenti számok nem tartalmazzák a konszolidációs körből 2009 első félévében kikerült Telekommunikációs Üzletág 2008-as és 2009-es időszaki adatait.

Média Üzletág

Az econet.hu Média Üzletága, az Est Media Group az idei évet az egységes portfólió-értékesítés jegyében kezdte meg. A portfólió négy szervesen összetartozó (Print, Online, Indoor, Broadcast) és egy függetlenül működő Event üzletágra tagolódik. Az EMG portfóliójára a válság a becsült piaci átlaggal megegyező mértékű hatást gyakorolt. Az elmúlt évek tapasztalatai szerint az EMG teljes éves árbevételének körülbelül 35 százaléka keletkezik az első félévben, e tekintetben tehát a tényleges bevétel alakulása nem tér el a korábbi tendenciáktól. A reklámpiaci folyamatok negatív hatásai 2009 első félévében (és ezen belül különösen az első negyedévben) erősen érezhetőek voltak. A hirdetői bizonytalanság, a reklámra fordított összegek jelentős mértékű csökkenése, valamint a reklám büdzsék elfogadásának elhúzódása nagymértékben rányomta a bélyegét az EMG első félévi teljesítményére is. Az EMG igen jelentős költségcsökkentő intézkedéseket vezetett be, amelyek hatása a második félévtől érezhető lesz.

- Az **EMGPrint üzletágban** 2009 április végétől **szüneteltetésre került az EST.TV Magazin** kiadása, mely szignifikáns költségmegtakarítást jelent az EMG számára. A magazin kiadásának szüneteltetése lehetővé teszi, hogy a költségmegtakarítás mellett a már ismert médiatermékekre a társaság több erőforrást allokáljon. 2009 júniusától mind kivételben, mind tartalmi elemeiben **megújult a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládja**, ezt hamarosan követi majd a kapcsolódó online portfólió megújulása is (est.hu és tematikus aloldalai).
- Az **EMGOnline üzletágának** elemei az első negyedévben **átlagosan napi 260-270 ezer körülre növelték egyedi látogatószámukat**, illetve a tavalyi szinttel közel azonos bevételeket generáltak. Az üzletág legfontosabb új megállapodása szerint 2009 második negyedévéől az EMG értékesíti a **Facebook bannereit** Magyarországon. A **Songo zeneáruházban** az első negyedévben megtörtént a százezredik dal letöltése.
- Az **EMGIndoor** a beltéri reklámeszközök területén **megőrizte piacvezető szerepét**, a portfólióban meglévő eszközöket az év elejétől a legnagyobb TESCO áruházakban egy 400 felületből álló innovatív hálózat egészíti ki.
- Az **EMGBroadcast** területén a radiocafé 98.6 2009-ben kiérdemelte a Superbrands minősítést is. Mindez egyértelmű visszaigazolása a 2008-ban végrehajtott megújításnak, amely a rádió programszerkezetét érintette. Az **EMG jelenleg vizsgálja az ORTT által az országos kereskedelmi rádiófrekvenciákra** kiírt pályázaton való esetleges **indulás jogi- és üzleti lehetőségeit**.
- Az **EMGEvent üzletágában** a **Sziget Kft. megvásárlására** vonatkozó szerződés módosítása értelmében (mely az EMG-t jelentős azonnali finanszírozási tehertől mentesíti) az akvizíció **következő üteme** és az 1,45 milliárd forintos készpénzben fizetendő vételár **megfizetésének esedékessége 2010. október 15-re** változik. A 2009-es Sziget Fesztivál zárásával véget ért a Sziget Kft. nyári fesztiválszervező munkája, őstől a cég a jövő évi rendezvényeket készíti majd elő. Az idei szezon rendezvényei (T-Home Gyerek Sziget, VOLT Fesztivál, Balaton Sound, Fél-sziget Fesztivál, Zene a Rasszizmus ellen, Sziget Fesztivál) **az előzetes kalkulációk szerint összességében 350-400 millió forint körüli eredményt termeltek, ami jól mutatja, hogy a Sziget Kft. üzleti modellje a gazdasági válság körülményei között is működőképes**. A Sziget Kft-t jelenleg a VOLT Fesztivál és a Balaton Sound eredményének 50 százaléka illeti meg.

Az EMG média-portfóliója és a médiapiac a válság utáni időszakban és hosszabb távon is értékes lehetőségeket hordoz, melyek kihasználásában az eddig felépített brandek, tudásbázis és a megszerzett tapasztalatok az EMG-nek kivételes helyzetet biztosíthatnak. Az **EMG alapvető célja, hogy** a válság után talpon maradók között **áramvonalas és ütőképes médiavállalatként folytathassa piaci növekedését**.

Balázs Csaba, az econet.hu Nyrt. elnök-vezérigazgatója a 2009. év első félévének eredményeiről:

„A Társaság második negyedéves eredményei már kedvezőbb tendenciát mutattak az első negyedév mélypontját követően, a cégcsoport Média Üzletága összességében a piaci átlagnak megfelelően teljesített. Az év hátralévő részében is intenzív tevékenységet kell kifejtenünk az eddig nem tapasztalt mélységű gazdasági válság piacainkra gyakorolt hatásaihoz való alkalmazkodásra. Ennek során a hosszú távú árbevétel, fedezet és nyereségesség növelése bizonyos esetekben és területeken akár rendhagyó lépésekkel is járhat. Mindemellett a válság jövőbemutató lehetőségeket is kínálhat, melyek kiaknázása csak gyors és határozott cselekvéssel valósítható meg.

A Társaság alapvető hosszú távú célja a részvényesi érték maximalizálása. Ez a cél a jelenlegi világgazdasági válság körülményei között alapvetően a részvényesi érték megőrzésén és a jövőbeni értéknövelés lehetőségének megteremtésén keresztül érhető el. Ennek aktuális eszköze még az econet.hu Nyrt.-hez hasonló növekedésorientált vállalatoknál is a konzervatív üzletpolitika. Ennek megfelelően a növekedésorientált működés a jelen helyzetben azt jelenti, hogy a cégcsoportot átmeneti visszahúzódnás mellett arra kell felkészíteni, hogy a válság elmúltát követő időszakban újra intenzív növekedési pályára állhasson.

A rövidtávú kedvezőtlen kilátások ellenére megerősítést adhat az a tény, hogy az econet.hu - a válságálló Szigettel is megerősítve - már ma is a legismertebb magyar brandeket birtokló médiavállalkozások egyikeként jelentős piaci szereplőnek számít. A cégcsoportot az új, média fókuszú stratégiája is segítheti abban, hogy hosszabb távon a legnagyobb magyarországi médiatulajdonosok közé tartozzon.

A jelenlegi válsághelyzetből adódóan újragondolt működést előnyünkre fordítva a Társaságot egy áramvonalas és ütőképes médiavállalattá alakíthatjuk át. Ezzel az econet.hu Nyrt. egy üzletmenetében transzparens és könnyen áttekinthető, a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló cégcsoportként működhetne, ahol az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható, hallgatható, látogatható), az üzleti döntések eredményei pedig könnyen és gyorsan lemérhetőek volnának. Ebből adódóan nem véletlenül népszerű a világ fejlettebb tőkepiacain a médiacégek tőzsdei jelenléte.”

II. Bevezetés

Az econet.hu Nyrt. 2009. július 6-i Közgyűlése által elfogadott stratégia szerint a Társaságnak egy üzletága van, a Média Üzletág. Ennek központi cége az Est Media Group Kft. (EMG), amely 100 százalékban az econet.hu Nyrt. tulajdonában áll.

A cégcsoport új stratégiája kialakításának kapcsán ki kell emelnünk, hogy a Társaság 2009. április 23-án, 2009. május 11-én és 2009. június 9-én közzétett tájékoztatásai szerint egyszemélyes leányvállalatán, az econet Invest Kft-n keresztül adásvételi szerződést kötött az Externet Nyrt-ben (a korábbi Telekommunikációs Üzletág központi cégében) meglévő 76,83 százalékos részesedése értékesítéséről.

III. Üzletági és Anyavállalati események és eredmények, konszolidált eredmények

III.1. Média Üzletág

A Média Üzletág eseményei

Az Est Media Group Kft. az idei évi tevékenységét - a 2008-ban végrehajtott szervezeti és szerkezeti változások eredményes bevezetése után - az egységes portfólió-értékesítés jegyében kezdte meg. A portfólió négy szervezen összetartozó és egy függetlenül működő event üzletágra tagolódik:



2009. május 5-én cégbírósági bejegyzésre került a Sziget.hu Zrt. és a PRO FUTURE Kft. beolvadása az EMG 100 százalékos tulajdonában lévő Magyar Vendor Kft-be. Ezzel csaknem teljesen lezárult az folyamat, melynek eredményeképpen az econet.hu cégcsoport legtöbb médiabeli érdekeltsége az EMG közvetlen tulajdonosi irányítása és finanszírozási hatóköre alá került.

A reklámpiaci tendenciák negatív hatásai 2009 első félévében igen erősen érezhetőek voltak, az amúgy is gyengébb árbevételt és eredményeket hozó időszak idén különösen nehéz helyzetbe hozta a magyarországi médiavállalkozásokat. A hirdetői bizonytalanság, a reklámra fordított összegek jelentős mértékű csökkenése, valamint a reklám büdzsék elfogadásának elhúzódása nagymértékben rányomta a bélyegét az első félévi teljesítményre, nem csak az EMG portfóliójában, hanem a teljes magyar médiapiacra.

Az EMG éppen ezért olyan megújítási folyamatokat, belső fejlesztéseket, és ezzel egyidejűleg igen jelentős költségcsökkentő intézkedéseket vezetett be, amelyek már a második negyedévben éreztették, illetve ezt követően az év további részében is éreztetik majd hatásukat.



2009 április végétől szüneteltetésre került az EST.TV Magazin kiadása. A döntés oka az volt, hogy ugyan a magazin a tavaly tavaszi indulás után komoly sikereket ért el a terjesztés optimalizálása és az olvasószám növelése terén, azonban a reklámpiaci tendenciák kedvezőtlen alakulása miatt az investíciós időszak várhatóan nagymértékben elhúzódott volna. Az EST.TV Magazin „reklámfüggősége” - ingyenes kiadványként - igen komoly volt, ugyanakkor a heti 150 ezer példányban nyomtatott kiadvány megjelentetésének szüneteltetése szignifikáns költségmegtakarítást jelent az EMG számára.

Az EST.TV Magazin tartalmát az EMG továbbra is elérhetővé teszi a www.tvmusor.hu oldalon, amely folyamatosan növekvő látogatószám mellett, eddig a magazin bővített online kiadásaként funkcionált.

Ezzel párhuzamosan a magazin kiadásának szüneteltetése lehetővé teszi, hogy a költségmegtakarítás mellett, a már ismert, és a válság ellenére is relatív jól működő médiatermékekre több erőforrást allokáljunk, és a Pesti Est, az Est Lapok, valamint az online portfólió tekintetében már korábban, a szükséges változtatásokra és fejlesztésekre koncentráljunk. Mindezek keretében 2009 júniusától mind kivételében, mind tartalmi elemeiben megújult a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládja, melyet az év folyamán követ majd a kapcsolódó online portfólió (est.hu és tematikus oldalai) megújulása is.

2009 februárjától Fidelio Est néven jelenik meg a korábbi Fidelio Sűgő, az EMG és a Fidelio Média 60-40 százalékos tulajdonában álló közös prémium kulturális programmagazinja. A lap 2007-ben a korábbi két piacvezető kulturális-művészeti programmagazint, a Pesti Est Sűgő és a Fidelio Magazin összeolvadásával jött létre. A havonta 112-128 színes oldalon megjelenő, országszerte 50 ezer példányban terjesztett kiadvány az első évben beváltotta a tulajdonosok várakozásait: megerősítette piacvezető pozícióját és pozitív üzleti eredménnyel zárt. A tavalyi év eredményei közül kiemelkedik, hogy a Fidelio Sűgő a 2008-as évben 21 különszámot is megjelentetett. A névváltoztatás célja, hogy a kiadvány még szorosabban integrálódjon az EMGPrint portfólióba.

2009. március 13-án, a Szabad Sajtó Napja alkalmából rendezett ünnepségen a Fővárosi Önkormányzat Csengery Antal díjjal tüntette ki a Pesti Est programmagazint. A díj azon újságírók és szerkesztőségek munkáját ismeri el, akik a fővárost érintő hírekről hosszú időn át magas színvonalon és hitelesen adtak tájékoztatást a sajtóban.

Idén a szokásosnak mondható nyári fesztivál különszámok területén lényeges változás volt, hogy a Sziget Fesztivál idegen nyelvű programfüzetét a Pesti Est helyett a szintén az EMGPrint portfólióba tartozó Time Out Budapest adta ki.



Az EMGOnline üzletágának elemei az első félévben növelték látogatottságukat, és így átlagosan napi 260-270 ezer körüli egyedi látogatót regisztráltak. Ezzel párhuzamosan a tavalyi szinttel közel azonos bevételeket generáltak. Az üzletág legfontosabb eseményeként mégis a második negyedév elején bejelentett megállapodás ténye értékelhető, amely szerint a második negyedévtől az Est Media Group értékesíti a Facebook bannereit Magyarországon.

A világ legnépszerűbb közösségi oldala, a Facebook egy ideje magyar nyelven is elérhető. Az interaktív, szórakoztató funkciókkal gazdagított hálózat egyre feljebb kerül a magyar fiatalok által frekvenciált honlapok rangsorában: eddig több mint 300 ezer hazai felhasználó csatlakozott a 170 milliós nemzetközi közösséghez, és a tábor napról-napra dinamikusan növekszik. Az iwiw jelentős konkurenciát kapott a Facebook személyében. Az EMG portfóliójában a Facebook ezért kiemelt jelentőséggel bír. A Facebook felületei a jelen gazdasági körülmények között minden hirdető számára egyértelműen vonzó megoldást nyújtanak az ár/érték arány szempontjából is. Az értékesítési szerződés keretében az EMG várhatóan olyan addicionális árbevételt könyvel majd el, amely a teljes Online üzletág súlyát növeli majd a médiapiacban.

Az EMGOnline a második negyedévben ezek mellett kizárólagos értékesítési jogot szerzett a Tesco áruházak online felületeinek értékesítésére.

Az eMusic Kft., amely az econet.hu Média Üzletágán belül üzemel, jogvédett zene- és mozgóképletöltést lehetővé tévő DRM (Digital Rights Management) és kapcsolódó értékesítési alkalmazások fejlesztésével, illetve licenzbeadásával foglalkozik. Ezen tevékenységi kör keretében - egyebek mellett - üzemeltetési

és fejlesztési szolgáltatásokat nyújtott piacvezető on-line média szolgáltatóknak. Az eMusic Kft. által 2006. november 30-án Songo márkanév alatt indított internetes zeneáruház több mint 35 ezer regisztrált felhasználóval rendelkezik, köszönhetően a több mint 700 ezer zeneszámot elérő zenei kínálatának. A 2008-ban elindult negatív világgazdasági események sajnos kihatottak a zeneáruház működésére is, a forgalom az előző év azonos időszakához képest csökkenő tendenciát mutat. A gazdasági helyzet változása magyarázza azt a döntést is, mellyel a korábbi piacvezető T-Online, a szinte egyetlen valós konkurenciaként működő zeneáruházának bezárása mellett döntött. Az eMusic Kft. a felhasználói visszajelzéseket figyelembe véve, teljesen új, korszerű és könnyebben kezelhető webes felületet alakított ki a Songo zeneáruháznak. Jelentős mérföldkő az áruház életében, hogy az I. negyedévben megtörtént a százezredik dal letöltése.



2009 elejére befejeződött az indoor reklámeszközök optimalizálási folyamata, így a portfólióban immár egy hatékonyan értékesíthető eszközhálózat áll rendelkezésre. A meglévő eszközöket az év elejétől egy 400 felületből álló innovatív hálózat egészíti ki, amely a legnagyobb TESCO áruházakban kihelyezett szelektív hulladékgyűjtőkön elhelyezett plakátkontingensből áll. A felületek kihelyezésével egyidejűleg az EMGIndoor üzletág jogosultságot szerzett további TESCO áruházi felületek országos értékesítésére is.



A Superbrands Program keretében 2009-ben is odaítélték a legjobb fogyasztói márkáknak járó díjakat. A 14 tagú, független marketing- és kommunikációs szakemberekből álló bizottság döntésének értelmében a korábbi Coolbrands díjazást követően a radiocafé 98.6 2009-ben kiérdemelte a Superbrands minősítést is. Mindez egyértelmű visszaigazolása a 2008-ban végrehajtott megújításnak, amely a rádió programszerkezetét érintette.

Ezzel az EMG második márkája vált Superbrand-dé, hiszen a Pesti Est hosszú ideje minden évben elnyeri ezt az elismerést.

2009. június 10-től jelentkezik az EMGBroadcast és a Duna Televízió új programajánló műsora, az Est Neked, amely hétről hétre mutatja be a hazai és a környező országok magyarulka településeinek legjobb programjait, a Pesti Est és az Est Lapok adatbázisára támaszkodva.



A Sziget Kft. akvizíciója kapcsán (melyet, illetve melynek átalakítását a *Sziget Kft. akvizíció* című alfejezet részletesen bemutat) kiemelést érdemel, hogy 2008. november 13-án megszületett az elsőfokú ítélet a Sziget Kft-vel szemben a Budapest Főváros IV. kerület Újpest Önkormányzata felperes által birtokháborítás megszüntetése iránt indított perben. Az elsőfokú bírósági ítélet elutasította az Újpesti Önkormányzatnak a 2006-os évet érintő birtokháborítás megállapítására, illetve az arra irányuló kereseti kérelmét, hogy a Sziget Kft. este 10 és reggel 6 óra között ne tarthasson zenés és egyéb műsoros rendezvényeket az Óbudai Sziget területén. Ugyanakkor a bíróság az elsőfokú ítéletében megállapította, hogy a Sziget Kft. 2007. augusztus 8. és 16. között az Óbudai Szigeten megtartott zenés rendezvényein az engedélyezett zajkibocsátási határértéket meghaladó zajkibocsátásával birtokháborítást követett el. A bíróság eltiltotta a Sziget Kft-t az Óbudai Szigeten szervezett zenés rendezvényei során az engedélyezett határértéket meghaladó zajkibocsátástól, továbbá kötelezte arra, hogy az említett zenés rendezvényeken az engedélyezett határértéket meghaladó zajkibocsátást megakadályozó hangerőszabályozó és hangszigetelő berendezéseket és felszereléseket alkalmazzon. Az elsőfokú ítélet ellen - amely előzetesen végrehajtható - mindkét fél fellebbezéssel élt, a Fővárosi Bíróság a másodfokú tárgyalás időpontját 2009. szeptember 11-re tűzte ki.

Összességében az elsőfokú ítélet a Sziget Kft-re, illetve a Sziget Fesztivál jövőbeni megtarthatóságára nézve nem hátrányos, különös tekintettel arra is, hogy indokolásában megállapítja, hogy a Sziget Kft. a 2008. évi Sziget Fesztivál alatt a szabadtéri színpadok és sátras koncerthelyszínek tekintetében már sikeresen alkalmazta a megfelelő határértéket meghaladó zajkibocsátást megakadályozó hangerőszabályozó és hangszigetelő berendezéseket és felszereléseket.

A Sziget Kft. ezeket a berendezéseket és felszereléseket az idei Sziget Fesztiválon még szélesebb körben, már minden egyéb, zenét is adó programhelyszínen (pl. vendéglátóhelyek, stb.) alkalmazta, ezzel kapcsolatban a céghez komolyabb panasz nem érkezett.

A jelen gyorsjelentés fordulónapját követően, a 2009-es Sziget Fesztivál zárásával véget ért a Sziget Kft. nyári fesztiválszervező munkája, ösztöl a cég a jövő évi rendezvényeket készíti majd elő. Az idei szezon rendezvényei (T-Home Gyerek Sziget, VOLT Fesztivál, Balaton Sound, Fél-sziget Fesztivál, Zene a Rasszizmus ellen, Sziget Fesztivál) az előzetes kalkulációk szerint összességében 350-400 millió forint körüli eredményt termeltek, ami jól mutatja, hogy a Sziget Kft. üzleti modellje a gazdasági válság körülményei között is működőképes. A Sziget Kft-t jelenleg a VOLT Fesztivál és a Balaton Sound eredményének 50 százaléka illeti meg.

Az üzleti modell szélsőséges üzleti és gazdasági környezetben való működőképessége biztató képet mutat a (normalizálódó) jövőre nézve. 2013-ra, a Sziget Kft. akvizíció zárásának évére megalapozott célkitűzés a 800 millió forint körüli EBITDA elérése. Ekkorra az econet.hu Nyrt. és részvényesei a Sziget Kft. 75 százalékát birtokolják majd, összesen legfeljebb mintegy 5 milliárd forintnyi mindenkor teljesítményfüggő vételár (melyből 1,1 milliárd forint már kifizetésre került) ellenében, melyet csökkent majd a Sziget Kft-től évente kapott osztalék összege. Így a magyarországi piacvezető fesztiválszervező cég felvásárlása - a kapott osztalékok mértékétől függően - 6,5-7,5-szeres EBITDA szorzón történik majd.

A Média Üzletág eredményei

Az előző év gyakorlatától (összesített adatok bemutatása) eltérően az alábbiakban a Média Üzletág szintjén konszolidált adatokat mutatunk be. Ennek oka az, hogy a tavaly bázisidőszakként szolgált 2007-es év vonatkozásában (ahol az egyes portfólió elemek különböző időpontokban és ütemben kerültek a Média Üzletágba) még nem álltak rendelkezésre konszolidált adatok.

2. Ábra: A Média Üzletág konszolidációba bevont cégeinek 2008H1 (Q1/Q2) és 2009H1 (Q1/Q2) egyedi számviteli nyilvántartásaiból levezetett IFRS szerinti, a Média Üzletág szintjén konszolidált adatsorainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008H1		2009H1	
Árbevétel	1 049 037		826 686	
Üzemi eredmény	-72 094		-427 143	
Értékcsokkenés	29 584		50 021	
EBITDA	-42 510		-377 122	
Adózott vállalkozási eredmény	-136 773		-416 731	
Megnevezés / E Ft	2008Q1	2008Q2	2009Q1	2009Q2
Árbevétel	326 792	722 245	243 129	583 557
Üzemi eredmény	-157 859	85 765	-383 216	-43 927
Értékcsokkenés	14 624	14 960	20 702	29 319
EBITDA	-143 235	100 725	-362 514	-14 608
Adózott vállalkozási eredmény	-164 792	28 019	-371 270	-45 461

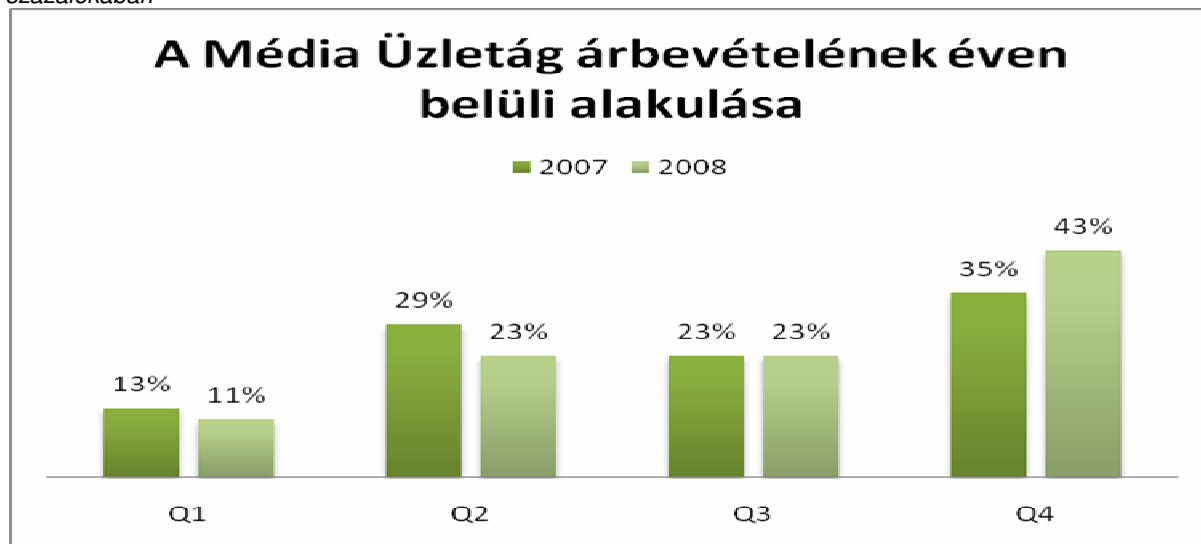
* a jobb összehasonlíthatóság érdekében a 2008-as adatokat megfeleltettük az econet.hu Nyrt. konszolidált számviteli politikájának az utólagosan adott és kapott pénzügyileg rendezett engedmények elszámolási rendje tekintetében 2008. év végétől érvényesített alkalmazási gyakorlatának

A 2. Ábrából látható, hogy a 2009Q2 árbevételi adat mintegy 139 millió forinttal, 20 százalékkal, míg a 2009H1 árbevételi adat mintegy 223 millió forinttal, 21 százalékkal marad el a 2008Q2-es, illetve 2008H1-es adattól. Ennek oka egyértelmű, a világgazdasági válság hatásai tavaly ősz vége óta érezhetőek a magyar reklámpiacon, az idei év I. féléve pedig minden korábbinál erősebb visszaesést hozott. Ezt a hatást erősíti, hogy az első negyedév a reklámpiac sajátosságai (a költségek ciklikussága) miatt egyébként is gyenge. A 2. Ábrából ugyanakkor kiténik az is, hogy a 2008Q2/2009Q2 árbevételi adat arányaiban kevésbé, 20 százalékkal romlott a 2008Q1/2009Q1-es, 26 százalékkal romló adathoz viszonyítva.

A TNS Media Intelligence mérései szerint a teljes magyar hirdetési piac (napilap, folyóirat, indoor, közterület, online, rádió, mozi, kábeltévé, televízió) 2009 első félévében közel 2 százalékkal csökkent az elmúlt év azonos időszakához képest, ezen belül a magazinpiac 15, a rádiós piac 12, az indoor hirdetési piac pedig több mint 29 százalékos visszaesést könyvelhetett el. Az online hirdetési piac 2008 első negyedévében még 55 százalékkal, idén első félévben már csak 14,2 százalékkal tudott nőni. Az egész piac átlagát pedig nagyban javította a legnagyobb szeletet képviselő televíziós piac, amely csak 2,6 százalékkal esett vissza. Ezek az adatok látszólag kedvezőbbek az EMG tényadatainál, azonban listaáras bevételekkel számolnak, nem veszik figyelembe az egyes hirdetési felületek által nyújtott kedvezményeket.

Historikusan látszik, hogy a mindig gyenge első negyedéves és lassan javuló év közbeni teljesítmény után a Média Üzletág végső soron az év utolsó hónapjaiban realizálja az árbevétel és a profit legjelentősebb részét.

3. Ábra: A Média Üzletág historikus negyedévenkénti árbevételi adatai az adott év teljes árbevételének százalékában



A 3. Ábra szerinti tendencia az idei évben a szokásosnál (Q1:Q2=10:22) valamivel nagyobb arányban (2009Q1:2009Q2=10:24) érvényesül (lásd 4. Ábra!), amit a válságkörülmények miatti fokozottabb (fél)éven belüli árbevételi ingadozás okoz.

A 2008H1-ről 2009H1-re az üzemi eredmény, az EBITDA és az adózott eredmény az árbevétel csökkenésénél nagyobb mértékben romlott, ami alapvetően az ugyanilyen tendenciát mutató 2009Q1-es adatoknak tudható be. Az adózott eredmény romlása tekintetében szerepet játszottak ezeken felül a két időszak között mintegy 180 millió forinttal megnőtt összegű bankhitelek emelkedő kamatköltségei is.

4. Ábra A Média Üzletág konszolidációba bevont cégeinek 2009Q1 és 2009Q2 egyedi számviteli nyilvántartásaiból levezetett IFRS szerinti, a Média Üzletág szintjén konszolidált adatsorainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2009Q1	2009Q2	Változás
Árbevétel	243 129	583 557	340 428
Üzemi eredmény	-383 216	-43 927	339 289
Értékcsökkenés	20 702	29 319	8 617
EBITDA	-362 514	-14 608	347 906
Adózott vállalkozási eredmény	-371 270	-45 461	325 809

A 4. Ábra a 2009H1-es adatok 2009Q1/2009Q2-es megbontását mutatja. Ebből látható, hogy a 2009Q2-es árbevételi, üzemi eredmény, EBITDA és adózott eredmény sorok negyedévről negyedévre rendre jóval 300 millió forint felett erősödtek. Ha a 2009Q2-es eredmény számokat megtisztítanánk a 2009 áprilisában még kiadott EST.TV Magazin adataitól és a leépítések egyszeri költségeitől, az üzemi eredmény és az adózott eredmény sorok nulla közeli, míg az EBITDA sor néhány tízmillió forint körüli pozitív értékeket mutatnának, azaz a Média Üzletág ezen tételek nélkül az előző negyedévben felhalmozott veszteséget már nem növelte tovább.

A reklámpiaci körülmények drámai mértékű megváltozása miatt az EMG az év hátralévő részében minden erejével arra törekszik majd, hogy további hatékonyság növeléssel, költségcsökkentéssel és szigorú költséggazdálkodással az első félév eredményein javítson. Természetesen ennek során figyelemmel kell lenni arra, hogy az eddig kialakított média-portfóliónk későbbi fejlődési és növekedési lehetőségei is fenntarthatóak maradjanak.

A reklámpiac historikus ciklikusságából adódóan az éven belüli árbevétel növekedés ugyan prognosztizálható, azonban a hirdetési aktivitás és ezen keresztül a volumen-változás mértéke nem jelezhető előre. Amennyiben az év hátralévő részében az eddigi 21 százalékosnál nagyobb árbevételi visszaesés mutatkozik, úgy minden erőfeszítés ellenére is az EMG minimum programja csak az lehet, hogy az eddigi veszteség ne növekedjen tovább, illetve valamelyest csökkenjen.

Bizakodásra adhat viszont okot - bár trendfordulót korai lenne előre jelezni - hogy a reklámpiaci csökkenés 2009Q2-re valamelyest lassult. A legfrissebb adatok szerint (Nemzeti Médiaanalízis 2009. I. féléves gyorsjelentés) a vásárlóerő csökkenésével párhuzamosan a fizetős sajtótermékeknel megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló EMG portfólió mért részében éppen ellenkező hatással, az olvasószám növekedésével járt, ami a felületeinket hirdetői szempontból értékesebbé és ezért hatékonyabban értékesíthetővé teheti.

A kedvezőtlen rövidtávú kilátások ellenére látnunk kell, hogy az EMG média-portfóliója és a médiapiac a válság utáni időszakra és hosszabb távon is értékes lehetőségeket hordoz. Ezek kihasználásában az eddig felépített brandek, tudásbázis és a megszerzett tapasztalatok az EMG-nek kivételes helyzetet biztosíthatnak. Ennek okán az EMG alapvető célja az, hogy a válság után talpon maradók közül kiemelkedve áramvonalas és ütőképes médiavállalatként folytathassa piaci növekedését.

A Média Üzletág piaci környezete

A Média Üzletág konszolidációba teljes körűen bevont cégeinek és azok termékeinek legfőbb bevételi forrása a reklámok értékesítéséből és egyéb marketing, illetve szponzorációs tevékenységből ered. A tavalyi év végén jelentős megtorpanás volt érezhető a megváltozott világgazdasági környezet reklámköltségekre gyakorolt hatása miatt, amely a teljes hazai médiapiacra érezte hatását. Mindezen negatív folyamatok az idei év első negyedében tovább erősödtek, érezhetően visszavetve a teljes reklám- és ezáltal a médiapiac teljesítményét.

A teljes reklámpiac listaáras bevételeinek alakulása jól mutatja az ágazatban tapasztalható válsághatásokat: amíg a teljes piac listaáras reklámköltsége 2008-ban több mint 8 százalékkal nőtt az előző évhez képest, addig ugyanez a szám 2009 első félévének viszonylatában közel 2 százalékos csökkenést mutatott. Ha figyelembe vesszük, hogy a médiainfláció (listaárak változása) meghaladta a 10 százalékot is, akkor jól látszik, hogy valójában komoly visszaesésről beszélhetünk.

Mindezek mellett érdemes megemlíteni, hogy a válság egyik érezhető hatása az is, hogy a hirdetők egyre nagyobb kedvezmények mellett szeretnének hirdetési felületeket vásárolni, így könnyűszerrel becsülhető, hogy a teljes, televíziós költségeket is tartalmazó reklámpiac visszaesése a 15-20 százalékot is elérhette az év első negyedében.

A magazinpiac

A magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Amíg a listaáras bevételek 2008-ban még - a már akkor is szerénynek mondható - 3,6 százalékkal nőttek 2007-hez képest, addig az idei első félévben ez a szám már 15 százalékos csökkenést mutat. A listaáras bevételek csökkenése kevesebb eladott felületet mutat, és indukálják a fent említett alacsonyabb értéken történő értékesítést is.

Az Est piaci részesedése az ingyenes programmagazinok piacán folyamatosan 60 százalék feletti volt, és ezt a pozícióját meg is őrizte az idei első félévben is. Ez a teljes sajtópiacból 5 százalék körüli piaci részesedést jelent 2009 első félévében (a listaáras bevételi adatok alapján).

Az online piac

Az online a legdinamikusabban fejlődő szegmense a médiapiacnak. 2008-ban több mint 46 százalékkal nőtt a listaáras bevétele az online médiának. Ezzel szemben 2009 első félévében a növekedés csak 14,2 százalék volt az előző év első félévéhez képest, ami történelmi mélypont az online szegmensben. Az óriási visszaesés ellenére az online médiapiacról elmondható, hogy olyan terület, ahol a reklámköltségek reálértéken is valamelyest növekednek ebben az évben.

Az indoor piac

A mért indoor piac mozgása gyakorlatilag teljes mértékben az EMG kezében van. Az indoor piac listaáras bevételei 2008-ban még közel 60 százalékkal nőttek. Ez a szám azonban 2009-re jelentősen visszaesett, az idei első félévben több mint 29 százalékos csökkenést könyvelt el az indoor szegmens. A drasztikus változás elsődleges oka, hogy a médiatervekből nem ritkán teljesen kimarad az indoor, valamint minden más „ambient média”-ként számon tartott felület.

A broadcast (rádiós) piac

A rádiós piac listaáras bevételei 2008-ban majd 20 százalékkal nőttek az előző évhez képest. 2009 első félévében azonban már több mint 11,5 százalékos csökkenést kellett elkönyveljen az első félévi listaáras bevételek alapján. Időközben az ORTT kiírta az országos kereskedelmi rádiófrekvenciákra vonatkozó pályázatot, az EMG jelenleg is vizsgálja az esetleges indulás jogi- és üzleti lehetőségeit.

Sziget Kft. akvizíció

2008. január 23-án a 2007. november 27-én megkötött üzletrész adásvételi szerződésben meghatározott 1,1 milliárd forintos vételár megfizetésével az EMG megszerezte a Sziget Kulturális Menedzser Iroda Kft. 26 százalékát.

Az EMG 2008. december 18-án kölcsönös szándéknyilatkozatot kötött a Szigerta Kft-vel (a Sziget Kft. eladójával), továbbá Lobenwein Norberttel és Fülöp Zoltánnal, melynek alapján az érintett felek 2009. február 11-én megkötötték azon szerződéseket és megállapodásokat, amelyek a Sziget Kft. megvásárlásáról 2007. november 27-én létrejött üzletrész adásvételi szerződésben szabályozott akvizíciós folyamat egyes feltételeinek módosítását eredményezik.

A módosított ügylet célja, hogy biztosítsa azt, hogy egyfelől a Sziget Kft. az eddigi 50 százalék helyett 100 százalékban legyen a soproni VOLT Fesztivál és a zamárdi Balaton Sound rendezvény tulajdonosa, másfelől pedig a Sziget Kft. EMG általi megvásárlása után is fennmaradjon a menedzsment érdekltsége a cég jövőbeni minél eredményesebb működésében. Ez utóbbi cél úgy valósul meg, hogy az eredeti eladó (a Gerendai Károly és Takács Gábor érdekltségében álló Szigerta Kft.) és a Lobenwein Norbert és Fülöp Zoltán érdekltségében álló Volt Invest Kft. mindösszesen 25 százalék erejéig hosszú távon is a Sziget Kft. tulajdonosai maradnak.

A módosított akvizíciós tranzakció következő lépésére, a Sziget Kft-ben történő 51 százalékot elérő részesedésszerzésre 2009. május 8-ig kerülhetett volna sor, azonban a felek 2009. május 8-án az ügyletre vonatkozó szerződéseket újból módosították.

A módosítás értelmében a 2009. május 8-án esedékes mintegy 1,3 milliárd forintos, illetve 2009. szeptember 30-án esedékes mintegy 150 millió forintos, összesen mintegy 1,45 milliárd forintos készpénzben fizetendő vételárak kamatmentes megfizetésének esedékessége 2010. október 15-re változik.

A Sziget Kft-vel, a VOLT Fesztivállal és a Balaton Sound Fesztivállal szembeni eredményelvárások a 2009-es év tekintetében nem érvényesülnek. A 2009-es eredményelvárásoknak ennek megfelelően 2010-ben, a további évek eredményelvárásainak pedig egy-egy évvel később kell teljesülniük. Ez összességében azt jelenti, hogy a teljes akvizíciós folyamat az eredetileg tervezetthez képest 1 évvel később, 2013-ban zárulhat majd le.

Figyelemmel arra, hogy a 2009-es évben eredményelvárások nem kerülnek alkalmazásra, a 2009-es év után vételár fizetési kötelezettség sem keletkezik. Az idei évről a fentiek szerint 2010. október 15-re módosult fizetési határidőt követően legkésőbb a 2010-es év eredményelvárásai teljesülésének függvényében 2011 tavaszán kell majd az eladók részére kifizetést teljesíteni.

Az EBITDA elvárások és a fizetési kötelezettségek megváltozott alakulását az alábbi táblázatok mutatják be.

5. (A) Ábra: EBITDA elvárások alakulása

	2009	2010	2011	2012	2013
a 2009. február 11-én módosult akvizíciós folyamat szerinti EBITDA elvárás (Mft-ban)	501,2	597,8-672,8	680-780	780 felett	
a 2009. május 8-án módosult akvizíciós folyamat szerinti EBITDA elvárás (Mft-ban)		501,2	597,8-672,8	680-780	780 felett

A fenti 5. (A) Ábra szerinti adatokból a VOLT Fesztivállal és a Balaton Sound Fesztivállal szembeni 2010-es és 2011-es eredményelvárások (átlagosan évi 324 millió forintos EBITDA) 10 százalékon felüli túlteljesítése esetén ezen fesztiválok eladói a 2009. május 8-i módosítás szerint további - nagyságrendileg nem lényeges összegű - prémium vételárra válhatnak jogosulttá.

5. (B) Ábra: fizetési kötelezettségek alakulása évenként

	2009	2010	2011	2012	2013
a 2009. február 11-én módosult akvizíciós folyamat szerinti fizetési ütemezés (Mft-ban)	1662,25	798,25	398,4	1070,6	0
a 2009. május 8-án módosult akvizíciós folyamat szerinti fizetési ütemezés (Mft-ban)	211	1451,25	798,25	398,4	1070,6

Amint az az 5. (B) Ábrából is látható, 2009-ben 211 millió forint kerül kifizetésre, ez azonban nem pénzbeli teljesítést jelent, hanem - a korábban megállapodottak szerint - a VOLT Fesztivál és Balaton Sound Fesztivál

tulajdonosai részére vételár részként átadásra kerülő 1 millió darab, 211 forintos elszámoló árú econet.hu részvényt takarja.

A fentiekben részletezett változtatások értelemszerűen az EMG-nek a Sziget Kft-ben történő részesedés-szerzését is érintik, az alábbiak szerint:

5.(C) Ábra: részesedés-szerzési ütemezés

	2009	2010	2011	2012	2013
a 2009. február 11-én módosult akvizíciós folyamat szerinti részesedés-szerzési ütemezés	51%	63%	69%	75%	75%
a 2009. május 8-án módosult akvizíciós folyamat szerinti részesedés-szerzési ütemezés	26%	51%	63%	69%	75%

Abban a nem várt esetben, ha 2010. október 15-ig nem kerülne kifizetésre az akkor esedékes mintegy 1,45 milliárd forintos vételár, az akvizíciós folyamat megállna, és az eladók az ügylet megghiúsulása miatt kompenzációra válnának jogosulttá. A kompenzáció mértéke nagyságrendileg megegyezne a meg nem fizetett 1,45 milliárd forintos összegnek a korábbi szerződéses rendszerben megállapított mértékű, 2009. május 8. és 2010. október 15. közötti időszakra számított késedelmi kamatával, mely egyébként kifizetés esetén egyáltalán nem lenne érvényesíthető. A kompenzáció legnagyobb részt nem pénzbeli volna, hanem a jelenlegi Sziget Kft. 12,5 százalékos mértékű részesedésének átadásából állna, azaz az akvizíciós folyamat nem várt megghiúsulása esetén az EMG részesedése a Sziget Kft-ben 13,5 százalékra csökkenne.

Az akvizíciós folyamat tehát összességében akként változik, hogy annak teljes lezárása 2012-ről 2013-ra tolódik, a 2009. év pedig mind az eredményelvárások, mind az EMG-t terhelő fizetési kötelezettségek szempontjából figyelmen kívül marad. Ezen felül a 2008-as év alapján járó vételár, illetve a VOLT Fesztivál és a Balaton Sound Fesztivál kezdő vételárának pénzbeli része (összesen mintegy 1,45 milliárd forint) tekintetében a kamatmentes fizetési határidő 2009. május 8-ról és szeptember 30-ról 2010. október 15-re változik.

Azáltal, hogy a 2009-es válságév a tranzakció szempontjából kimarad, azaz sem a teljesítmény-elvárások, sem a fizetési kötelezettségek tekintetében nem számít, továbbá, hogy a 2009-ben esedékes vételár-részeket majd másfél évvel később kell kamatmentesen megfizetni, az econet.hu Nyrt. lényeges potenciális terhektől mentesül. A módosítás lehetővé teszi, hogy a forrásbevonásra kedvezőbb körülmények között és az econet.hu Nyrt. érdekeinek jobban megfelelő, rugalmasabb módon kerülhessen sor, egy viszonylag tág, több mint egy éves időhatáron belül. Ezzel elkerülhetjük a magas kamatokból és az esetlegesen a Sziget Kft. teljesítményéből nem fedezhető törlesztő részletekből adódó veszélyeket, illetve nem kényszerülünk viszonylagosan alacsony áron történő részvénykibocsátásra vagy kedvezőtlen feltételek melletti közvetlen, az EMG-be történő tőkebevonásra sem.

Fontos kiemelni, hogy mind az EMG, mind az eladók elsőrendű fontosságú célja továbbra is a tranzakció teljes megvalósítása. Ezt a célt szolgálja a 2009. május 8-i módosítás is, amely kölcsönös érdekek mentén olyan feltételeket teremt, hogy a világgazdasági válság ellenére is mindkét oldal minél kedvezőbb körülmények között tudja zárni az ügyletet.

A fentiekben részletezett módosítást követő első fesztiválszezon biztató fejleményeket hozott, hiszen a rendezvények (T-Home Gyerek Sziget, VOLT Fesztivál, Balaton Sound, Félsziget Fesztivál, Zene a Rasszizmus ellen, Sziget Fesztivál) az előzetes kalkulációk szerint összességében 350-400 millió forint körüli eredményt termeltek, ami jól mutatja, hogy a Sziget Kft. üzleti modellje a gazdasági válság körülményei között is működőképes. A fesztiválok 2009-es pozitív mérlege a finanszírozói és tőkebefektetői körök számára is komoly indikációt adhat arra nézve, hogy ez a fajta média- és szórakoztató tevékenység minden egyéb (időjárás, közlekedés, stb.) kockázat ellenére is stabil és megbízható profittermelésre képes. Ezt a folyamatot a gazdasági környezet szempontjából normalizálódó 2010-es, már újból teljesítmény-elvárásokat hordozó év eredményei remélhetőleg tovább erősítik majd, segítve ezzel a kedvező feltételek mellett történő forrásbevonást.

III.2. Anyavállalat

Az *Anyavállalati események és eredmények* című alfejezetben a jelen gyorsjelentéssel érintett időszaktól kezdve az econet.hu Nyrt. és az irányítása alatt álló, konszolidációs körbe vont nem média jellegű befektetések eseményeiről és eredményeiről adunk tájékoztatást.

Az Anyavállalat eseményei

Az econet.hu Nyrt. - összhangban az új cégcsoport stratégiával - folytatja a cégcsoport strukturális, egypólusú médiavállalattá történő átalakítását. Ennek megfelelően anyavállalati szinten alapvetően média fókuszú vagyongazdálkodási tevékenység folyik. Ez a Média Üzletág, valamint az econet.hu Nyrt. 2007 előtt szerzett nem média jellegű befektetések tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában. Itt zajlik a Média Üzletágat

érintő stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja és az esetleges akvizíciós tevékenység.

A Vagyonkezelő Üzletág a 2005. évi pályázati eredmények után 2008-ban ismét sikeresen pályázott. A Nemzeti Kutatási és Technológiai Hivatal (NKTH) által kiírt 2008. évi Nemzeti Technológia Program őszi pályázati felhívására a 2. alprogram (Versenyképes ipar) keretei között az econet.hu Nyrt. részvételével benyújtott projektjavaslat a 2008. november 10-én közzétett eredményhirdetés szerint mintegy 412 millió forint összegű vissza nem térítendő támogatást nyert el, melyből az econet.hu Nyrt-re 105 millió forint támogatási összeg esik. A támogatás igénybevétele a projekt mintegy két és fél éves időtartama alatt kerülhet sor. A projekt megvalósítása a jelen gyorsjelentéssel érintett időszakban folyamatban van.

A pályázó konzorciumban való részvétel során, illetve a pályázat elnyerésében szerepet játszott a Vagyonkezelő Üzletág elmúlt években felgyülemlett szakmai tapasztalata a grid technológia és a web-fejlesztés területén, továbbá a pályázati projekt megvalósítása során a Média Üzletág által üzemeltetett WEB2-es alkalmazások (pl. www.freeblog.hu, www.freevlog.hu, www.day.hu) felhasználhatósága. A pályázat megvalósítása során létrejövő alkalmazások és megoldások hosszabb távon elősegíthetik majd a Média Üzletág online eszközeinek hatékonyabb kihasználását is.

Az Anyavállalat eredményei

A 2009H1 időszak konszolidált eredményéhez az Anyavállalat csökkentő tétellel járult hozzá. Az időszaki adatokat az alábbi 6. Ábrán foglaljuk össze.

6. Ábra: Az Anyavállalat 2008H1 (Q1/Q2) és 2009H1 (Q1/Q2) IFRS szerint összesített adatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008H1		2009H1	
Árbevétel	50 811		37 651	
Üzemi eredmény	-97 965		-123 660	
Értékcsökkenés	44 781		37 560	
EBITDA	-53 184		-86 100	
Adózott vállalkozási eredmény	-60 127		-21 648	
Megnevezés / E Ft	2008Q1	2008Q2	2009Q1	2009Q2
Árbevétel	27 805	23 006	21 580	16 071
Üzemi eredmény	-39 397	-58 568	-41 731	-81 929
Értékcsökkenés	22 344	22 437	18 694	18 866
EBITDA	-17 053	-36 131	-23 037	-63 063
Adózott vállalkozási eredmény	-38 491	-21 636	-92 219	70 571

*Az árbevétel soron kimutatott adatokban a cégcsoporton belüli tranzakciók nem kerültek kiszűrésre, mivel ez a konszolidációs technika csak a teljes cégcsoport szintjén került megvalósításra

Az econet.hu Nyrt-nél realizálódó árbevétel csökkenésének elsődleges oka az, hogy a cégközpont tevékenységében a stratégiának megfelelően a hangsúly a külső megrendelők felé történő szolgáltatásnyújtásról áthelyeződött az econet.hu cégcsoport számára végzett tulajdonosi irányítási és ellenőrzési tevékenységre, illetve az egyéb anyavállalati feladatok ellátására. Ez egyfelől a külső megrendelésekhez kapcsolódó költségek arányos csökkenésével járt, ugyanakkor azonban az intenzívebb tőzsdei jelenlétből, a cégcsoport méretnövekedéséből és ebből következően a megnövekedett irányító-ellenőrző feladatok ellátásából adódó adminisztratív és dologi jellegű költségek fajlagosan megnöttek, amik az üzemi és EBITDA eredmény sorokat terhelték. Ugyancsak itt jelentkeztek a különféle pályázatok megvalósítása során az önerőre fordított költségek. A 2009H1 adózott vállalkozási eredményét egyedi tételek is befolyásolták. Így mintegy 40 millió forintos csökkentő tételként jelentkezett a Társaság saját részvényekre vonatkozó határidős pozícióival kapcsolatban elszenvedett veszteség. Ezzel kapcsolatban megjegyzést érdemel, hogy az összesen 2,1 millió részvényre vonatkozó, eredetileg 72,96 forintos átlagáron nyitott (azaz legfeljebb mintegy 153 millió forint bekerülési értékű) pozícióból 1 millió részvényt 211 forintos áron (azaz 211 millió forintért) a VOLT Fesztivál és a Balaton Sound Fesztivál eladói részére vételárként adunk majd át, amelynek eredményeképpen az említett pozíció mindenképpen pozitív pénzügyi végeredményt hoz majd. A 2009Q2-ben 130 millió forint körüli növelő tételként jelentkezett az Externet Nyrt. részesedés vételárának a bekerülési árat meghaladó része.

Az Anyavállalat a folyó kiadások szempontjából - a cégcsoportban betöltött szerepénél fogva - elsősorban költséghely. Itt realizálódhatnak továbbá a kezelt vagyon gazdálkodásából, illetve az azzal való rendelkezésből eredő különféle előjelű események pénzügyi hatásai, mint például az árfolyamveszteségek, osztalékok és árfolyamnyereségek realizálása.

III.3. Konszolidált adatok

A 2008H1 és 2009H1 konszolidált mérlegadataiban a korábbi Telekommunikációs Üzletág adatai nem kerülnek feltüntetésre. Ennek oka, hogy az Externet Nyrt.-ben meglévő részesedés 2009Q2-ben értékesítésre került és emiatt a Társaság számviteli politikája szerint az Externet Nyrt. és leányvállalatai kikerültek a konszolidációs körből. Az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2008-as bázisidőszaki adatok is ennek figyelembe vételével kerülnek bemutatásra. A 2008H1 adatok a Társaság számviteli politikája 2008-as megváltozásának - lásd A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA című Fejezet I. pontját! - hatásait nem tükrözik, az új számviteli politika év végére kialakult alkalmazási gyakorlatának 2008H1-re történő visszatükrözése mintegy 50 millió forinttal csökkentené a 2008H1 árbevétel, üzemi eredmény, EBITDA és az adózott vállalkozási eredmény sorokat.

7. Ábra: A 2008H1 (Q1/Q2) és 2009H1 (Q1/Q2) IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008H1		2009H1	
Árbevétel	1 129 847		860 207	
Üzemi eredmény	-115 222		-545 268	
Értékcsökkenés	69 232		82 046	
EBITDA	-45 990		-463 222	
Adózott vállalkozási eredmény	-136 109		-428 118	
Megnevezés / E Ft	2008Q1	2008Q2	2009Q1	2009Q2
Árbevétel	438 143	691 704	260 110	600 097
Üzemi eredmény	-94 716	-20 506	-422 195	-123 073
Értékcsökkenés	34 899	34 333	36 644	45 402
EBITDA	-59 817	13 827	-385 551	-77 671
Adózott vállalkozási eredmény	-95 757	-40 352	-455 967	27 849

A 2009H1 árbevétele 24 százalékkal alacsonyabb, mint a 2008H1-es adat, ami alapvetően a világgazdasági válság célcsoportot érintő, az előző alfejezetekben bemutatott hatásainak tudható be.

A 2008H1-ről 2009H1-re az üzemi eredmény és az EBITDA az árbevétel csökkenésénél nagyobb mértékben romlott, ami alapvetően az ugyanilyen tendenciát mutató 2009Q1-es adatoknak tudható be. Az adózott eredmény esetében ez az eltérés - bár fennáll – kevésbé jelentős, mert a két időszak között mintegy 180 millió forinttal megnőtt összegű bankhitelek emelkedő kamatköltségeit és az Anyavállalat saját részvényekre vonatkozó határidős pozícióival kapcsolatban elszenvedett veszteségét ellensúlyozta az Externet Nyrt. részesedés értékesítése kapcsán realizált pénzügyi eredmény.

8. Ábra: A 2009Q1 és 2009Q2 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2009Q1	2009Q2	Változás
Árbevétel	260 110	600 097	339 987
Üzemi eredmény	-422 195	-123 073	299 122
Értékcsökkenés	36 644	45 402	8 758
EBITDA	-385 551	-77 671	307 880
Adózott vállalkozási eredmény	-455 967	27 849	483 816

A 8. Ábra a 2009H1-es adatok 2009Q1/2009Q2-es megbontását mutatja. Ebből látható, hogy a 2009Q2-es árbevételi, üzemi eredmény és EBITDA sorok negyedévről negyedévre rendre 300 millió forint körüli összeggel erősödtek, míg az adózott eredmény sor közel 500 millió forinttal növe pozitív tartományba fordult. Ez nagyrészt a Média Üzletág javuló teljesítményének, kisebb részben az Externet Nyrt. részesedés értékesítéséből realizált pénzügyi eredménynek köszönhető.

A 2009-es év adataira jelentős hatással van az Externet Nyrt. részesedés értékesítése, melynek folytán az Externet Nyrt. banki terheivel kapcsolatos költségek, illetve az Externet Nyrt. esetleges veszteségei kikerülnek a konszolidációs körből. Ez természetesen az árbevételi adatokra is vonatkozik, így ezen a területen az Externet Nyrt. értékesítése átmeneti visszahúzódot okoz, amely a Sziget Kft. 2010-es konszolidációs körbe kerülésével szűnhet majd meg. Az előbbiekből adódóan a Társaság 2009-es eredményessége szempontjából

alapvetően a Média Üzletág eddigi és további teljesítménye lesz meghatározó. Az eredményességhez a pénzügyi eredmény soron a Sziget Kft. 2009-es profitjából az EMG-re eső rész is hozzájárul majd.

Az összességükben kedvezőtlen rövidtávú kilátások ellenére megerősítést adhat az a tény, hogy a Sziget Kft-re vonatkozó módosított ügylettel felszerelt Média Üzletág a legismertebb magyar brandeket birtokló médiavállalkozások egyike. A jelenlegi válsághelyzetet a Társaság minden valódi és látszólagos veszteség ellenére is előnyére fordíthatja, ha képes lesz arra, hogy áramvonalas és ütőképes médiavállalattá változzon. Ezzel egy üzletmenetében transzparens és könnyen áttekinthető, a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén egyedülként reprezentáló olyan cégcsoportként működhetne, ahol az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható, hallgatható, látogatható), az üzleti döntések eredményei könnyen és gyorsan lemérhetőek. Ebből adódóan nem véletlenül népszerű a világ fejlettebb tőkepiacain a médiacégek tőzsdei jelenléte.

IV. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei

Az éves rendes Közgyűlés 31/2009. (04. 29.) számú határozatával megújította és kismértékben módosította a Közgyűlés 34/2008. (04. 24.) számú határozatát, amely felhatalmazta a Társaság Igazgatóságát saját részvény vásárlására az econet.hu cégcsoportba tartozó gazdasági társaságoknál tervezett opciós részvényvásárlási program fedezetének biztosítása, továbbá a Társaság által tervezett további akvizíciók során vételár megfizetése, illetve a tőkeszerkezet optimalizálása céljából. A módosított szabályokat a közgyűlési határozatok között 2009. április 29-én közzétettük.

Az Igazgatóság a fenti felhatalmazás alapján az abban foglalt célokból 2008. október 10. és 2009. február 19. között több részletben mindösszesen 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő), 2009. márciusi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott, 72,96 forintos részvényenkénti átlagáron, melyeket előbb 2009. március 20-án 52,8 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. júniusi határidőre, majd 2009. június 18-án 57 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. szeptemberi határidőre görgetett tovább. A tranzakciókra tőzsdei ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevételevel került sor.

A Társaság 2009. július 6-án megtartott rendkívüli közgyűlése elfogadta a *Bevezetés* című fejezetben már említett új cégcsoport stratégiát, amelyet a közgyűlési határozatok között még aznap közzétettünk. Az új stratégiának megfelelően megváltoztatásra került a Társaság cégneve is, a korábbi econet.hu Média, Telekommunikációs és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság elnevezés helyébe az econet.hu Média és Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság elnevezés lépett. A változást az illetékes cégbíróság még nem jegyezte be.

A Társaság részvényei továbbra is a Budapesti Értéktőzsde Részvények „A” kategóriájában forognak, immár ötödik időszakban BUX-kosártagként, a BUMIX-kosárban való folyamatos részvétel mellett. Bár a 2009H1 átlagos napi forgalma nem érte el a 100 millió forintot és így a részvény a jogszabályi meghatározás szerint nem minősül likvid értékpapírnak, az econet.hu részvény a forgalmi adatok alapján továbbra is a BÉT legnagyobb forgási sebességű tőzsdei részvényeinek egyike.

IV.1. Az Externet Nyrt. részesedés értékesítése

A Társaságnak a korábbi Telekommunikációs Üzletág központjául szolgáló Externet Nyrt-t érintő legjelentősebb időszaki döntése az econet.hu Nyrt. közvetett tulajdonában álló 76,83 százalékos Externet Nyrt. részesedés értékesítésére irányuló szerződés megkötése volt. A szerződéskötéshez az alábbi indokok vezettek.

A világgazdasági válság kedvezőtlen hatásai a tavalyi év végén vártnál jelentősebben érintik az econet.hu Nyrt-t. Az azóta elmélyült válság - ami a magyar gazdaság eleve fennálló strukturális problémái miatt hazánkban valamivel fokozottabban jelentkezik - mind a Média, mind a korábbi Telekommunikációs Üzletágunk területén az egész magyar gazdasághoz hasonló mértékű problémákat okozott annak ellenére, hogy azokat aktív költségcsökkentő és egyéb intézkedésekkel ellensúlyoztuk. A cégcsoportnak fel kellett készülnie arra is, hogy az idei év hátralévő részében az árbevételén felüli finanszírozáshoz juthasson. Ennek külső forrása bankhitel vagy a cégcsoportba történő tőkebefektetés lehet.

A cégcsoport 2007-08-as növekedése egyben a bankhitelek megtízszereződésével is járt (az állomány mintegy 100 millió forintról 1 milliárd forint körüli összegre nőtt). Ez a tény önmagában sem iparágilag, sem általában nem volt eltúlzott a cégcsoport árbevételéhez és üzemi eredményéhez képest, azonban a tevékenységek az aktuális banki hitelezési környezetet és gyakorlatot figyelembe véve elérték az ésszerű feltételek mellett történő hitelhez jutási lehetőségek határát. Mindemellett a meglévő banki hitelek kamatfeltételei is egyre kedvezőtlenebbé váltak.

Az elmúlt időszakban még a jóval fejlettebb tőkepiacokon is megritkultak a részvénykibocsátások és a közvetlen tőkebefektetések száma is jelentősen csökkent, a megvalósult tranzakciók pedig alacsony árazás mellett mentek végbe. Ez a tendencia a magyar piacon sajnos fokozottan jelentkezett, ésszerűen nem volt feltételezhető, hogy a

tevékenységeink kapcsán kiugróan egyedi és befektetői szempontból kivételes lehetőséget jelentő momentum nélkül (ilyen lehetett volna pl. a negyedik mobilszolgáltatóban való részvétel) a 2009-es év folyamán pótlólagos tőkét vonhassunk be.

A fentebb vázolt körülmények miatt a cégcsoport belső forrásait kellett erősíteni. A belső források növelésének kézenfekvő módja az árbevétel és az eredményesség növelése lehetett volna, azonban - amint azt a *Média Üzletág eredményei* című alfejezetben is bemutattuk - nem indulhattunk ki abból, hogy az idei év adatai elérjük a 2008-as szintet.

A belső források növelésének másik lehetséges módja egyes befektetéseink értékesítése volt. A korábbi Telekommunikációs Üzletág egyfelől az önálló tőzsdei bevezetéssel és működéssel felkészültebb volt az egyben történő értékesítésre, másfelől itt láttunk fokozottabb finanszírozási kockázatokat (pl. nagyobb banki hitelteher, lassuló piac és élesedő verseny, folyamatos technológiakövetési és egyben beruházási kényszer, szállítói kiszolgáltatottság, új piaci és technológiai folyamatok lassú lekövetése a szabályozási környezet terén), amelyek hatásait a világgazdasági válság is tovább erősítheti. Az értékesítésre irányuló döntést erősítette továbbá, hogy az Externet Nyrt. jelenlegi cégmérete nem éri el a tőzsdei bevezetése óta kialakult piaci helyzetnek megfelelő optimális szintet. A bevezetés egyik fő célja az volt, hogy a kis és közepes méretű internet szolgáltatók piacán érdemben részt vehessünk a konszolidációs folyamatban, azonban ennek további feltételei a fentebb általánosságban is bemutatott szűkös tőke- és hitelforrások miatt kevésbé adóttak.

Ezzel szemben a médiapiac állandó növekedése (a válságévek kivételével) továbbra is prognosztizálható. A piac fejlődése nem függ olyan fogyasztói plafonoktól, mint például a technikai lefedettség és technológiai fejlődés, hanem csak és kizárólag a teljes hirdetési piac volumene hat rá. Ilyen formán tehát, aki - bármilyen platformon - népszerű és/vagy hirdetési szempontból értékes terméket tud előállítani, az sikeres lehet, mindez nem beruházás, hanem szaktudás és piacismeret, illetve az ehhez kapcsolódó intuíció kérdése.

Az ingyenes médiatermékek előretörése jelzi a jövő médiájának irányát. A felhasználó számára ingyen hozzáférhető, színvonalas médiatartalom már évtizedek óta növekvő súllyal bír a médiapiacra (a tv, az internet előfizetési díja a fogyasztó szemszögéből elkülönül a tartalomtól). A Média Üzletágunk (EMG) ingyenes portfóliója előremutató és a válságon túllépve a további fejlődés és siker lehetőségét is hordozza. Az EMG már most is bevezetett és ismert, a véleményvezérek körében kimondottan népszerű brand-eket tömörít. Az EMG igen gyorsan képes reagálni egy adott piaci változásra, körülményre, akár lényeges investíció nélkül is (jó példa erre a Facebook megállapodás), ráadásul ezen a piacon - a távközlés területén kialakult nagy szereplőkkel lefedett piaccal szemben - könnyebben optimalizálható a cégméret a mindenkor piaci részesedés szintjére.

A 2009. május 11-én megkötött részvény adásvételi szerződés az Externet Nyrt-t finanszírozó Commerzbank Zrt. jóváhagyásával 2009. június 9-én lépett hatályba.

A tranzakció az Externet Nyrt. részvényeinek - meglehetősen illikvid piacon kialakult - tőzsdei árnál csak lényegesen alacsonyabb, - az azonnal és feltétel nélkül esedékes vételár részt figyelembe véve - 520 millió forintos értéken valósult meg. Az ár kialakításánál lényeges körülményként jelentkezett, hogy az ügylet tárgyát képező részvények eladásával az econet.hu cégcsoport banki hitelterhei közel kétharmadától, valamint az ezekhez kapcsolódó Externet Nyrt. kapcsán vállalt háttérgaranciái alól is mentesül. Emellett a tranzakciós érték kialakítását nagyban befolyásolták az Externet Nyrt. tőzsdei bevezetése óta eltelt időszakban a távközlési és ezen belül különösen a szélessávú internet szolgáltatói szektorban kialakult nehézségek és megváltozott árazások, a globális pénz- és tőkepiaci helyzet hatásai, valamint - az előzőekben említett hatások által is befolyásoltan - az Externet Nyrt. üzleti és pénzügyi helyzete is.

A vevő a cég menedzsmentjét adó tulajdonosokkal, mint összehangoltan eljáró személyekkel együtt a vonatkozó jogszabályok szerint 2009. június 24-én nyilvános vételi ajánlatot kezdeményezett az Externet Nyrt. további, a piacon lévő mintegy 0,33 százalékos mértékű (21 ezer darab körüli) részvényeire. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a hozzá jóváhagyásra benyújtott nyilvános vételi ajánlat kapcsán piacfelügyeleti eljárást indított, és ez utóbbi befejezéséig a nyilvános ajánlat jóváhagyására irányuló eljárást felfüggesztette.

V. A Társaság tevékenységének főbb kockázatai

A Társaság tevékenységével, illetve a részvényeibe való befektetéssel kapcsolatos főbb kockázati tényezők: a) a Társaság tevékenységére jellemző kockázatok, b) a részvénybefektetés általános kockázatai, c) az általános politikai kockázatok.

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

A Média Üzletág kockázatai közül az offline (print, indoor) média tevékenységnél a lakossági fogyasztás esetleges visszaesésének a hirdetési piacra gyakorolt általános hatását, illetve elsősorban a print média területén érezhető reklámpiaci visszaesést kell kiemelnünk. Az online médiapiac tekintetében pedig kockázati tényezőként jelentkezhet, hogy a piac bővülése ellenére a változás nem érinti egyenletesen az összes piaci szereplőt, növekszik a verseny, illetve az internetes felhasználói szokások, és ennek következtében az ezt kiszolgáló alkalmazások az elmúlt évek során jelentős változáson mentek keresztül, amely természetszerűleg kockázatként jelentkezhet az ebben a szegmensben kialakított üzleti modellek megvalósulása során, így érintheti a Társaság által kialakított online média-portfóliót és az ahhoz kapcsolódó tartalomszolgáltatásokat is. A médiatevékenységhez kapcsolódóan az előbbieken kiemelt általános kockázatokon túl a rádió műsorszolgáltatás eredményessége tekintetében kockázatként jelentkezik az erős verseny, illetve a teljes szegmens gyenge reklámpiaci jelenléte. A rendezvényszervezői tevékenységgel összefüggésben további kockázat adódhat egyebek mellett az esetleges kedvezőtlen időjárásból, közlekedési problémákból, egészségügyi krízishelyzetekből, a fellépők személyében rejlő okokból (betegség miatti lemondás, stb.), illetve jellemzően itt jelentkezhetnek árfolyamkockázatok is.

A nem média jellegű befektetések tevékenységei közül kiemelendő a grid technológia alkalmazásához kapcsolódó kockázat, mivel az ilyen alkalmazásokkal kapcsolatos gyakorlat különösen Magyarországon, rendkívül ritka, így mint minden újszerű és előremutató technológia bevezetésénél és üzleti célú felhasználásánál jelentős kockázati tényezők állnak fenn.

A fenti rövid összefoglalás mellett ki kell emelni a jelenlegi világgazdasági válságkörnyezetből adódó bizonytalanságokból következő kockázatokat. Annak ellenére, hogy a napról napra formálódó gazdasági folyamatok végső, a Társaságot és piacait érintő hatásai még nem vagy nem teljes körűen ismertek, az egyes tevékenységek piaci környezetével foglalkozó fentebbi részekben röviden vázoljuk az ezzel kapcsolatos elgondolásainkat. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság - minden más gazdálkodóhoz hasonlóan - jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé került. A jelentősen megváltozott piaci viszonyok és körülmények magukban hordozhatják az értékeltségi szintek előre nem látható elmozdulásait, valamint a finanszírozhatóság és az előre nem számolható veszteségek kockázatát. Ezekon felül a gazdasági helyzet esetleges további romlása esetén fokozódhat a szerződéses partnerek nemfizetési kockázata, amely a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti. A Társaság saját részvényekre vonatkozó határidős ügyletei miatt specifikus kockázatként jelentkezik a világgazdasági válságkörnyezetben az elmúlt időszakban tapasztalt tőkepiaci volatilitás is.

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

Az econet.hu Nyrt. tevékenységével kapcsolatos általános és üzletági kockázati tényezőket részletesebben is bemutatta a 2008. április 17-én közzétett tőzsrészvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetemény, melynek közzétételét a PSZÁF E-III/20.427/2008. számú határozatával 2008. április 15-én engedélyezte.

VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai

Az econet.hu cégcsoportnak az új stratégiának megfelelően kialakított struktúrája leképezi a legfőbb tevékenységi ágazatokat, így az üzleti tevékenység:

- a Média Üzletágban, és
- az Anyavállalatnál (lásd III.2. alfejezet bevezető rész!) folyik.

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

VI.1. Média Üzletág

A Média Üzletág központi cége az EMG, amely valamennyi média-befektetés tulajdonosaként előkészíti a Média Üzletágot érintő stratégiai döntéseket, kialakítja és végrehajtja az Üzletág üzletpolitikáját, továbbá működteti az integrált belső ellenőrzés rendszerét. Az EMG alá tartozó média-portfólió négy szervesen összetartozó (print, online, indoor, broadcast) és egy, jelenleg függetlenül működő (event) üzletágra tagolódik.

Rövidtávú feladat, hogy a 100 százalékban EMG tulajdonú - illetve az EMG által kötött megállapodás alapján hasznosított - termékekhez kapcsolódó tevékenységek a jelenleginél még kevesebb cégben valósuljanak meg.

Az EMG rövid távú célja a világgazdasági válság negatív hatásainak kivédése. Közép- és hosszú távú stratégiai célkitűzése az, hogy a jelenlegi portfólióját egy még szélesebb alapokon nyugvó, több médiatípust lefedő, egységes irányítású, a jelenleginél üzemgazdaságosabb működésű média-portfólióvá fejlessze.

Erre - a meglévő brandekre építve vagy ezeket kiterjesztve, illetve új brandek létrehozásával vagy megszerzésével - három módon nyílnak lehetőségek:

- (a) akvizíciók útján,
- (b) saját vagy külső partnerrel közös termékfejlesztéseken keresztül (például az Est Neked című hetente jelentkező televíziós műsor elindítása),
- (c) reklámértékesítési vagy kiadói képviselő ellátásával (erre a közelmúltban három példa is volt: a TimeOut Budapest megjelentetése, a facebook.com magyarországi reklámértékesítésének ellátására, valamint a Tesco egyes reklámfelületeire vonatkozó kizárólagos értékesítési jog megszerzése).

Az EMG média-portfóliójának gerincét a fogyasztó számára ingyenes termékek alkotják. Ez a szegmens - bár reklámpiaci kiterjedése kétségtelenül nagyobb, mint a „fizetős” médiáé - hosszú távon is életképes és sikeres tud lenni, legyen szó akár elektronikus, akár nyomtatott vagy online médiáról.

Az EMG Event üzletágában ezzel szemben - a Gyerek Sziget kivételével - a fizetős (jegyáras) modell érvényesül. Ebből adódóan itt állandó célunk az optimális (magas, de az egyes rendezvényeket nem túlterhelő, a szponzorok és egyéb hirdetőik számára is értéket képviselő) látogatószám elérése. Ez egyrészt a közérdeklődésre számot tartó, színvonalas programok létrehozásával, másrészt a közösségi élmény feltételeinek megteremtésével lehetséges, ugyanakkor folyamatosan ellensúlyozni kell a jegyvásárlás ellen ható mindenkor változó körülményeket is (pl. 2009-es diák-kedvezmény a Sziget Fesztiválra). Közép- és hosszú távon itt is célunk, hogy akár a magyar, akár más piacokon újabb, az előzőekben írtaknak megfelelő rendezvényeket hozzunk létre, alapvetően a Sziget Kft-ben felhalmozott tapasztalatra és üzleti kapcsolatrendszerre alapozva.

Az EMG portfóliója - jelenlegi méretében is - mind célcsoportját, mind az előállítás módját tekintve szerves egységben működik. Célunk, hogy ez a rendszer a fentiek szerint egyre növekvő méretben és egyre növekvő mértékben legyen képes a médiatermékek igénybevevőit (olvasók, nézők, hallgatók, látogatók) értékes, érdekes, igényes és hiteles információkkal ellátni és szórakoztatni.

A fentiek megvalósulásával természetesen a média-portfólió hirdetési felületeinek értékesítése is hatékonyabban történhet, hiszen egyrészt a sajtóportfólióban az ingyenesség ténye, az event portfólióban pedig az érdeklődés mértéke lehetővé teszi a magas eléréseket egy-egy célcsoporton belül. Ezáltal a rendszer a magyarországi 15-39 éves fiatalokat egyedülállóan nagy tömegben és mégis jól pozícionálható eléréssel tudja megszólítani. Az EMG termékei így a hirdetőik számára is értékes reklámeszközökként szolgálnak, ugyanakkor média- illetve event piaci súlyt is képviselnek.

A Sziget Kft. akvizíciós folyamatának 2009. május 8-i módosítása a jelen fejezet bevezetőjében említett körülmények fényében alapvetően azt a célt szolgálja, hogy az EMG a jelenleginél kedvezőbb időpontban és kedvezőbb körülmények között zárhassa a Sziget Kft. akvizíciót. Azáltal, hogy a jelenlegi gazdasági környezetben a cég mentesül egy, a méretéhez képest jelentős, majd másfél milliárd forintos azonnali forrásbevonási szükséglet alól, lehetővé válik, hogy a 2009-es év hátralévő részében az EMG - és ezen keresztül az econet.hu Nyrt. - egy áramvonalas és ütőképes médiavállalkozássá váljék. Ez a vállalkozás képes lehet majd egyrészt arra, hogy a válságidőszak után a meglévő tevékenységeit különösebb további investíció nélkül atraktív eredményesség mellett folytassa. Másrészt - az elkövetkező több mint egy év során a lehető legkedvezőbb forrásbevonás mellett - képes lehet arra is, hogy a Sziget Kft. akvizíció folytatásával meghatározó szereplő legyen a hazai - és a Sziget Fesztivál révén - fontos szereplő legyen az európai fesztiválszervezési és event marketing piacon.

A Sziget akvizíció folytatásához és a portfólió növelését célzó tervek megvalósításához komoly támogatást adhat az anyavállalati háttér, amely a tőkepiaci jelenléttel az akvizíciós lehetőségek területén már az elmúlt években is jelentős hozzáadott értéket teremtett. Az EMG már most is jelentős szereplője a hazai médiapiacnak, célunk, hogy hosszútávon egyértelműen a legnagyobb magyar médiatulajdonosok közé tartozzon.

Az eMusic Kft-vel a Média Üzletág jelen van a digitális szerzői jogkezelő és értékesítő rendszerek piacán, és a nemzetközi szinten is dinamikusan növekvő online zene és video tartalom értékesítés egyik meghatározó szereplőjévé válhat a régióban. Az eMusic Kft. által a www.songo.hu cím alatt működtetett zeneáruház sikerét az is mutatja, hogy befejeződött a zenei portfólió bővítésének első szakasza, amelynek eredményeképpen az összes nagy, nemzetközi zenei kiadó tartalma elérhetővé vált a felhasználók számára. Az internetes zene értékesítéshez a cégcsoport további - az eddigi fejlesztéseken felüli - források bevonását, allokációját és felhasználását tervezi, melyek révén a Songo márkanév alatt futó üzletág keretei között az eMusic Kft. folytathatja zenei kínálatának bővítését és a Média Üzletág egyéb szereplőivel (elsősorban a rádióval) való hangsúlyos együttműködést alakíthat majd ki, továbbá a későbbiekben megkezdheti régiós (nemzetközi) terjeszkedését is, függően persze az ezen a területen rendkívül gyorsan változó piaci viszonyok alakulásától. A zenei tartalom

forgalmi kilátásait nagyban befolyásolja a nemzetközi zenekiadók stratégiája, a magyarországi illegális letöltések magas száma, illetve a közös jogkezelő szervezetek (EJI, Artisjus) által meghatározott magas minimumdíjak által korlátozott árcsökkentési lehetőségek.

Az eMusic Kft. a nemzetközi trendeket követve lépéseket tett arra, hogy a Songo online zeneáruházban már bevezetett digitális jogvédelmi rendszerét továbbfejlesztve, az eddigi „à-la-carte”, azaz letöltés alapon működő üzleti modelljét kiegészítse a havi előfizetéses modellel is. Ez a modell jelentősen csökkenti a fajlagos dalonként fizetendő felhasználói díjakat, amely így az illegális letöltés reális alternatívájává válhat. A több kiadó tartalmát is kínáló előfizetéses modell bevezetésének legnagyobb akadálya jelenleg, hogy a közös jogkezelők és a nemzetközi kiadók különböző véleményen vannak a bevétel megosztási arányát illetően.

VI.2. Anyavállalat

Az új cégcsoport stratégia szerint az Anyavállalat nem média jellegű befektetései esetében kiemelt feladat, hogy az azokkal kapcsolatos költségek és egyéb erőforrás-igények minél előbb megszűnjenek, lehetőséget teremtve ezzel arra, hogy az econet.hu Nyrt. tevékenysége is a Média Üzletágra összpontosulhasson. Ez a cél az ilyen jellegű befektetések értékesítésével, kiszervezésével vagy külső befektető partnerrel történő közös kezeléssel is megvalósítható. Eladás esetén előnyként jelentkezhet, hogy a befolyó bevételek erősítenék a Média Üzletág működését, ugyanakkor valószínűsíthető, hogy a jelenlegi gazdasági válságkörnyezetben kedvezőtlen értékeltségi szinteken történő azonnali értékesítésekre kerülhetne csak sor. Tekintve azonban, hogy összességében fontosabb szempont a stabil likviditás, mint a nem média jellegű befektetések megőrzése, ezek felvállalhatóak, ha üzemi szintű költség- és egyéb erőforrás megtakarítást jelentenek. Mindezek mellett az egyes befektetések értékesítéséig is feladatként jelentkezik költségek csökkentése.

VII. A Társaság főbb célkitűzései

A Társaság alapvető hosszú távú célja a részvényesi érték maximalizálása. Ez a cél a jelenlegi világgazdasági válság körülményei között alapvetően a részvényesi érték megőrzésén és a jövőbeni érték növelés lehetőségének megteremtésén keresztül érhető el. Ennek aktuális eszköze még az econet.hu Nyrt.-hez hasonló növekedésorientált vállalatoknál is a konzervatív üzletpolitika. Ennek megfelelően a növekedésorientált működés a jelen helyzetben azt jelenti, hogy a cégcsoportot átmeneti visszahúzódnak mellett arra kell felkészíteni, hogy a válság elmúltát követő időszakban újra intenzív növekedési pályára állhasson.

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

A fentieknek megfelelően az econet.hu Nyrt. legfontosabb stratégiai célja az, hogy a legismertebb magyar média brandek sokaságát birtokló áramvonalas és hatékony mediavállalkozássá váljék. Cél továbbá, hogy az econet.hu Nyrt. - amely a média ágazatot a Budapesti Értéktőzsdén jelenleg egyedüliként reprezentáló cégcsoport -, üzletmenetében könnyen áttekinthetően működjön, ahol az előállított érték mindenki számára hozzáférhető (olvasható, látható, hallgatható, látogatható), az üzleti döntések eredményei lemérhetőek.

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

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

A Társaság a 2009. évre tervszámokat továbbra sem tesz közzé, figyelemmel arra, hogy a gazdasági válságkörnyezetből adódó rendkívüli piaci bizonytalanság miatt a múltbéli adatokon alapuló becslésen túlmutató megalapozottságú tervek nem készülhettek, válságévre pedig becslött adatok közzélése a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás.

A Társaság az elmúlt években megtett lépéseken kívül is a minél transzparenssebb működésre törekszik, részben a befektetői kapcsolattartás fejlesztésével (pl. „üzemlátogatás” a Szigeten), részben a kötelezően közzéteendő információk körén túlmutató intenzív kommunikációs tevékenységgel.

Annak érdekében, hogy a növekvő árbevétel az eredményesség további növekedésével is járjon, a 2008. április 24-i Közgyűlésen elfogadásra került a Telekommunikációs Üzletág kivételével a leányvállalatokra is kiterjedő 5 éves menedzsment-ösztönző rendszer. Az ösztönző rendszer célja és alapja szintén a részvényesi érték növelése, a juttatások az árbevételi-, eredmény- és részvényárfolyam célok elérésétől függenek.

A Társaság célkitűzéseinek elérését az is segíti, hogy a menedzsmentet a tágabb szakmai nyilvánosság körében is elismert személyek adják. A **MARKETING & MEDIA** (a Sanoma Budapest Kiadói Zrt. által megjelentetett szakmai folyóirat) 2009. május 26-án megjelent száma közzétette a magyar médiaipar 50 legbefolyásosabb emberének listáját, melyen szerepel Gerendai Károly úr, a Sziget Kft. ügyvezetője és Kádár Tamás úr, az EMG ügyvezetője és a Magyar Reklámszövetség elnökségi tagja, mindketten az econet.hu Nyrt. Igazgatóságának tagjai is egyben. Gerendai Károly úr ezen felül 2008-ban megkapta az Ernst & Young rangos „az Év Üzletembere” díját is.

A JELENTŐSEBB TÉTELEK, VÁLTOZÁSOK MAGYARÁZATA

I. MÉRLEG

Felhívjuk a figyelmet, hogy a jelen gyorsjelentésben közzétett mérleg és eredménykimutatásban a korábbi Telekommunikációs Üzletág adatai nem kerülnek feltüntetésre. Ennek oka, hogy az Externet Nyrt.-ben meglévő részesedés 2009. második negyedévében értékesítésre került és emiatt a Társaság számviteli politikája szerint az Externet Nyrt. és leányvállalatai kikerültek a konszolidációs körből. Az időszaki adatok összehasonlíthatósága érdekében a 2008-as bázisidőszaki adatok is ennek figyelembe vételével (a Telekommunikációs Üzletág adatai nélkül) kerülnek bemutatásra, azonban maga az Externet Nyrt. részesedés értéke a megfelelő sorokon szerepel.

A mérlegfőösszeg közel megegyezik a bázisidőszakkal. Eszköz oldalon a forgóeszközök 9 százalékkal nőttek, a hosszú távú befektetések 15 százalékkal, az ingatlanok, ingók a termelésben és az immateriális javak pedig kis mértékben csökkentek. Forrás oldalon a rövid lejáratú kötelezettségek 22 százalékkal nőttek, a hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek szinte változatlanok, a saját tőke pedig 7 százalékkal csökkent.

A konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok 2009. június 30-án: az econet.hu Nyrt., a GridLogic Kft., Betagrid Kft., Gridtech Kft., econet Invest Kft., Magyar Vendor Kft., EST Media Group Kft., EMERGING MEDIA GROUP Kft., Pesti Est Kft., Fénypont Kft., O-Zone Kft. radiocafé Kft., és a Tele EST Kft. míg egy évvel korábban az említettek túl a konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok voltak még az azóta értékesítésre került Externet Nyrt. és leányvállalatai, az ULTRAWEB Kft. és a VIVANET Kft. is. A többi, tartós befektetesként nyilvántartott társaság mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került. Ezek az Artigo Kft., EST INDOOR Kft., D-E-G Lapkiadó Kft., eMusic Kft., Est Pont Kft., Fidelio Sűgő Kft., PRO FUTURE Kft., Sziget.hu Zrt. (mely utóbbi két Társaság 2009. május 5-én a Magyar Vendor Kft.-be történt beolvadással megszűnt) és a SANORG Kft. (amelynek tevékenysége a 2007. augusztusi akvizíciót követően az O-Zone Kft.-be és a Pesti Est Kft.-be integrálódott be).

Felhívjuk a figyelmet, hogy a 2008. évtől alkalmazandóan megváltozott a Társaság számviteli politikája az IAS 18 körében a bevételek, ezen belül az utólagosan adott és kapott pénzügyileg rendezett engedmények elszámolási rendje tekintetében. A változás lényege, hogy a korábbi években az Egyéb ráfordítások és veszteségek soron kimutatott ilyen adott engedmények nem kerülnek ezen a soron figyelembevételre, továbbá ezzel összhangban az ezeknek megfelelő összeggel az Értékesítés nettó árbevétele sorcsökkentésre kerül. A korábbi években az Egyéb bevételek soron kimutatott ilyen kapott engedmények nem kerülnek ezen a soron figyelembevételre, továbbá ezzel összhangban az ezeknek megfelelő összeggel az Egyéb ráfordítások és veszteségek sor csökkentésre kerül. Mindezek nem érintik az Adózás előtti eredmény és az Adózott vállalkozási eredmény sorokat, eredményhatás hiányában pusztán az Üzleti tevékenység eredménye sor összegét befolyásolják, figyelemmel a média ágazat nemzetközileg kialakult gyakorlatára is.

Az itt említett változás alkalmazása a 2008. év végére - szemben az év közben közzétett gyorsjelentések gyakorlatával - olyan módon rögzült, hogy az érintett tételek - függően attól, hogy adott vagy kapott engedményről van szó - csak a pénzügyi rendezéskor kerülnek az Értékesítés nettó árbevétele vagy az Egyéb ráfordítások és veszteségek érintett sorokon elszámolásra. Amennyiben valamely érintett engedmény pénzügyi elszámolására nem az adott üzleti éven belül kerül sor, úgy annak egyenlegében nulla összegű eredményhatása az engedmény felmerülése és a pénzügyi elszámolása üzleti évében ellenkező előjellel jelentkezik.

A mérleg és eredménykimutatás időszaki változásának bemutatására hivatott százalékos mutatószám a bázis időszakról a tárgyidőszaki terjedő változást mutatja a bázis időszak százalékában.

1. ESZKÖZÖK

econet.hu Nyrt.				
KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)				
Ssz.	Megnevezés / E Ft	2008.06.30	2009.06.30	változás %
1 A	Forgóeszközök	1 802 933	1 957 468	9%
2 I.	Pénzeszközök	12 885	28 137	118%
3 1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	12 885	28 137	118%
4 2.	Elkülönített pénzeszközök			
5 3.	Azonnal pénzé tehető, likvid értékpapírok			
6 II.	Rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok	688 337	680 587	-1%
7 1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
8 2.	Eladásra szánt hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	688 337	680 587	-1%
9 3.	Egyéb céllal tartott hitelviszonyt és tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok			
10 III.	Követelések	1 101 179	1 246 122	13%
11 1.	Vevőkövetelések	519 930	424 865	-18%
12 2.	Váltókövetelések			
13 3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	344 464	332 716	-3%
14 4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	4 721	5 517	17%
15 5.	Letétek, óvadékok			
16 6.	Egyéb követelések	232 064	483 024	108%
17 7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege			
18 8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege			
19 IV.	Készletek	532	2 622	393%
20 1.	Késztermékek	31	2 121	6742%
21 2.	Befejezetlen és félkész termékek			
22 3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
23 4.	Alap, segéd és üzemanyagok			
24 5.	Kereskedelmi áruk	501	501	
25 V.	Halasztott ráfordítások			
26 B	Hosszú távú befektetések	1 839 104	1 554 962	-15%
27 I.	Értékpapírbefektetések	1 817 418	1 533 241	-16%
28 1.	Lejáratig megtartani kívánt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			
29 2.	Egyéb céllal tartott hitel- és 20% alatti tulajdon viszonyt megtestesítő értékpapírok			
30 3.	Konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések		1 100 000	
31 4.	Befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba	1 817 418	433 241	-76%
32 II.	Befektetési alapokba történő befektetések			
33 III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	21 686	21 721	0%
34 IV.	Hátrasorolt követelések			
35 V.	Tárgyi eszköz befektetések			
36 C	Ingatlanok, ingók a termelésben	101 283	97 115	-4%
37 I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	20 712	18 293	-12%
38 II.	Gépek, berendezések, járművek	55 874	75 308	35%
39 III.	Nagyértékű szerszámok			
40 IV.	Lízingelt eszközök	3 637	3 363	-8%
41 V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások			
42 VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	21 060	151	-99%
43 D	Immateriális javak	3 873 060	3 836 269	-1%
44 I.	Kísérleti fejlesztés értéke			
45 II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	38 759	46 949	21%
46 III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	1 166 902	1 260 476	8%
47 IV.	Üzleti vagy cégérték	2 667 399	2 528 844	-5%
48	Eszközök összesen	7 616 380	7 445 814	-2%

1.1. A **forgóeszközök** állománya mintegy 155 millió forinttal nőtt, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 28 millió forintot tett ki.

1.1.2. A **rövid távú pénzügyi befektetések, értékpapírok** összetétele és értéke nem változott jelentős mértékben.

1.1.3. A **követelések** mintegy 13 százalékos növekedése a *termékre és szolgáltatásra adott előlegek és az egyéb követelések* állományának jelentős bővülésének tudható be, melyet valamelyest ellentételezett a *vevőköveteléseknek és a részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése*i értékének a csökkenése.

1.1.3.1. A *vevőkövetelések* 18 százalékkal csökkentek, melynek elsődleges oka az értékesítési volumen mérséklődése.

1.1.3.2. Az *egyéb követelések* 108 százalékkal növekedtek. Ezen a soron került kimutatásra az Externet Nyrt. részesedés vételárának a fordulónapig még nem rendezett 100 millió forintos része, valamint a konszolidációs körbe tartozó társaságok adó- és egyéb követelése. Itt kerültek továbbá kimutatásra a cégcsoportnál nyújtott dolgozói kölcsönök és azok kamatai is.

1.1.3.3. A *részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése*i kis mértékben csökkentek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni kötelezettségei.

1.1.3.4. A *termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek* sor összege volumenében nem jelentős mértékben 17 százalékkal nőtt.

1.1.4. A **Készletek** állománya mintegy ötszörösére, 2,6 millió forintra nőtt.

1.2. A **hosszú távú befektetések** volumene 15 százalékkal csökkent.

1.2.1. Az **értékpapírbefektetések** közül a *konszolidációba bevont vállalkozásokkal kapcsolatos befektetések* soron lett kimutatva a 2008. év végével először equity módszerrel (nem teljes körű bevonás) konszolidált Sziget Kft. 26 százalékos részesedésének értéke. A *befektetések nem konszolidált vállalkozásokba, kapcsolt vállalkozásokba* sor értékének csökkenését legnagyobb részt az előbb említett Sziget Kft. részesedés átsorolás, kisebb részben egyes leányvállalatoknak a Magyar Vendor Kft-be történt beolvadása okozta.

1.2.2. A **hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök** legnagyobb részét a cégcsoport társaságainak székhelyeiül szolgáló ingatlanok bérleti szerződéseikhez kapcsolódó kauciók adják ki.

1.3. Az **ingatlanok, ingók a termelésben** volumene 4 százalékkal csökkent, összetételében jelentősen változott. A *folyamatban lévő beruházások, felújítások* soron korábban kimutatott javak a **gépek, berendezések, járművek** közé kerültek átsorolásra, míg az **ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok**, valamint a **lízingelt eszközök** értéke volumenében nem jelentős mértékben változott.

1.4. Az **immateriális javak** értéke a bázisidőszakhoz képest csekély mértékben, azonban a megelőző negyedévhez képest az Externet-csoport konszolidációs körből való kikerülése miatt mintegy 1,6 milliárd forinttal csökkent, elsősorban a **vagyoni értékű és egyéb használati jogok** és az **üzleti vagy cégérték** sorokon. A **vagyoni értékű és egyéb használati jogok** a bázisidőszakhoz képest 21 százalékkal, a **vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** pedig 8 százalékkal bővültek. Ezen hatásokat ellensúlyozta az **üzleti vagy cégérték** 5 százalékos csökkenése. Az **üzleti vagy cégérték** soron kerültek kimutatásra az EST Media Group Kft-nél és leányvállalatainál - a hasonló, relatíve alacsony induló befektetéssel magas piaci értéket eredményező tevékenységű média cégek esetében szokásos módon - a saját tőkéjükön felül kimutatott nyilvántartási értékek is.

2. FORRÁSOK

econet.hu Nyrt.				
KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)				
Ssz.	Megnevezés / E Ft	2008.06.30	2009.06.30	változás %
49 E	Rövid lejáratú kötelezettségek	1 209 755	1 473 025	22%
50 1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	556 130	693 606	25%
51 2.	Váltótartozások			
52 3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	191 418	399 574	109%
53 4.	Kapott előlegek, előrefizetések	59 955	42 072	-30%
54 5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	254 733	70 292	-72%
55 6.	Halasztott bevételek	42 152	98 812	134%
56 7.	Halasztott adótartozások			
57 8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	105 367	168 669	60%
58 F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	75 324	74 248	-1%
59 1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	45 000	18 953	-58%
60 2.	Tartozások követnykibocsátásból, átváltoztatható követnyek			
61 3.	Lízingtartozások	8 578	895	-90%
62 4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei		27 585	
63 5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	21 746	1 727	-92%
64 6.	Hátrasorolt kötelezettségek			
65 7.	Várható jövőbeni kötelezettségek		25 088	
66 G	Saját tőke	6 331 301	5 898 541	-7%
67 I.	Jegyzett tőke	4 950 000	4 950 000	
68 II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéken			
69 III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	2 443 086	2 443 086	
70 IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-1 135 119	-1 517 965	-34%
71 V.	Piaci értékelési különbözözetek			
72 VI.	Külső tulajdonosok részesedése	73 334	23 420	-68%
73	Források összesen	7 616 380	7 445 814	-2%

2.1. A rövid lejáratú kötelezettségek 22 százalékkal nőttek, összetételük megváltozott.

2.1.1. A kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból állománya 25 százalékkal nőtt.

2.1.2. A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök értéke mintegy 208 millió forinttal nőtt. A növekedést egyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által felvett hitelek okozták. Ezekon túlmenően itt kerültek kimutatásra a portfólióban lévő cégek által felvett egyéb rövid lejáratú hitelek.

A Média Üzletágba tartozó cégek 2008. július 29-én mindösszesen 355 millió forint keretösszegről szóló rövid lejáratú hitelkeret-szerződéseket kötöttek az UniCredit Bank Hungary Zrt-vel, részben egy korábbi - 170 milliós - hitel kiváltása, részben a társaságok üzleti tevékenysége során adódó nem azonnal megtérülő kiadások és strukturális átalakítások, valamint a médiapiaci szezonálisból adódó egyenetlen árbevétel eloszlás miatt esetlegesen rövidtávon jelentkező finanszírozási igények pénzügyi forrásainak könnyebb biztosíthatósága céljából.

2.1.3. A kapott előlegek, előrefizetések állománya mintegy 18 millió forinttal csökkentek

2.1.4. A részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei mintegy 184 millió forinttal csökkentek, főként a bázisidőszakban itt kimutatott, az Externet Nyrt. felé fennálló kötelezettségek rendezése miatt. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni rövid lejáratú követeléseik.

2.1.5. A halasztott bevételek soron nagyrészt pályázati elszámoláshoz kapcsolódó illetve egyéb, későbbi években elszámolható bevételek tételei kerültek kimutatásra.

2.1.6. A rövid lejáratú egyéb kötelezettségek állománya 60 százalékkal nőtt. A bázisidőszakhoz képesti növekedés főképp a különböző pályázati támogatásokhoz kapcsolódik.

2.2. A hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek állománya csak összetételében változott.

2.2.1. A hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök soron került kimutatásra a Fénypont Kft. külső tulajdonosa által a társaság számára korábban biztosított hosszú lejáratú kölcsön, ami korábban az egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek között került kimutatásra.

2.2.2. A lízingtartozások az időközbeni törlesztések miatt 90 százalékkal csökkentek.

2.2.3. A részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei körében kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni hosszú lejáratú követeléseit. Korábban ezek a *hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök* soron voltak kimutatva.

2.2.4 Az *egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek* értékének csökkenését a fentebb már említett *hosszú lejáratú hitelek és kölcsönökhöz* való átsorolás okozta.

2.3. A **saját tőke** a bázisidőszakhoz képest 7 százalékkal csökkent, ezt nagyrészt az **eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény** soron kimutatott tárgyidőszaki negatív eredmény idézte elő. A **jegyzett tőke** nem változott. A korábbi alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázsió a **részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** soron került kimutatásra.

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

3. EREDMÉNYKIMUTATÁS

econet.hu Nyrt.				
KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)				
Ssz.	Megnevezés / E Ft	2008.06.30	2009.06.30	változás %
1 +	Értékesítés nettó árbevétele	1 129 847	860 207	-24%
2 +/-	Aktivált saját teljesítmények	108 473	24 009	-78%
3 -	Anyagjellegű ráfordítások	980 935	1 104 934	13%
4 -	Személyi jellegű ráfordítások	303 375	242 504	-20%
5 -	Értékcsökkenési leírás	69 232	82 046	19%
6 =	Üzleti tevékenység eredménye	-115 222	-545 268	-373%
7 +	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	26 109	160 459	515%
8 +	Egyéb bevételek és nyereségek	124 280	61 187	-51%
9 -	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	33 644	80 954	141%
10 -	Egyéb ráfordítások és veszteségek	143 586	28 268	-80%
11 =	Adózás előtti eredmény	-142 063	-432 844	-205%
12 -	Jövedelemadó			
13 =	Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-142 063	-432 844	-205%
14 +/-	Megszűnő tevékenység eredménye			
15 -	Jövedelemadó			
16 =	Megszűnő tevékenység adózott eredménye			
17 +/-	Számviteli politika változás kumulált hatása			
18 -	Jövedelemadó			
19 =	A számviteli politika változásainak adózott eredménye			
20 -	Külső tulajdonosokra jutó érdekelttség	-5 954	-4 726	21%
21 =	Adózott vállalkozási eredmény	-136 109	-428 118	-215%
22	Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)	-2,8596	-8,6488	-202%
23	- ebből: üzleti eredményre jutó:	-2,4208	-11,0155	-355%
24	- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	-2,9847	-8,7443	-193%
25	- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:			
26	- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:			

3.1. Az *értékesítés nettó árbevétele* a tárgyidőszakban 860 millió forint volt, amelynek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az *aktivált saját teljesítmények* értékét a Pesti Est megújításához kapcsolódó know-how tette ki.

3.3. Az *anyagjellegű ráfordítások* 13 százalékkal nőttek, jelentős részben az EST.TV Magazinnak a bázisidőszaki kevesebb megjelenéséből adódó kisebb ráfordításai miatt. A *személyi jellegű ráfordítások* a megváltozott gazdasági helyzet miatti költségcsökkentési programnak köszönhetően - a státuszok megszüntetésével járó egyszeri kifizetések ellenére - 20 százalékkal csökkentek.

3.4. Az *üzleti tevékenység eredménye* mintegy 430 millió forinttal kevesebb az előző év ugyanezen időszakához képest, alapvetően az elmúlt évben kialakult pénzügyi- és gazdasági világválság okán beszűkült reklámpiac miatt. A Média Üzletág és az Anyavállalat teljesítményének részletesebb elemzését az ÜZLETI JELENTÉS rész III. *Üzletági és Anyavállalati események és eredmények, konszolidált eredménye* jellemzően a reklámpiaci költségek ciklikusságát követi. Ez azt jelenti, hogy miután a költségek legnagyobb része minden évben március-június, de leginkább az október-december hónapokra koncentrálódik, egy adott üzleti negyedév (mint például a gazdasági válságkörnyezet nélkül is jellemzően veszteséges Q1 vagy a válságmentes években jellemzően szolid eredményeket hozó Q2) eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre. A Média Üzletág - az előzőekben említett, jelenleg válságkörülményekkel terhelt ciklikusságból is következően -, az EST.TV Magazin azóta megszünt költségeit és a leépítések egyszeri hatásait leszámítva a Q2-ben a Q1-es tendenciát megfordította és nem termelt további veszteséget.

3.5. A *pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei*, illetve a *pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei* sorok főként az adott és kapott kamatokat és árfolyamnyereséget tartalmazzák, összehatásukat nagyban befolyásolta az Externet eladása kapcsán elszámolt árfolyamnyereség, illetve a saját részvényekre vonatkozó határidős vételi pozíciókra elszámolt árfolyamveszteség. Az *egyéb bevételek és nyereségek*, illetve az *egyéb ráfordítások és veszteségek* sorokon szerepelnek a tárgyi eszköz értékesítések és kisebb adójellegű kötelezettségek. Az említett eredménysorok összehatása a bázisidőszakhoz képest mintegy 140 millió forinttal kedvezőbb, ami elsősorban az Externet Nyrt. értékesítésekor a visszaírt értékhelyesbítéssel megegyező mértékű árfolyamnyereség elszámolásának köszönhető.

Összességében Társaságunk 2009. év I. féléves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -428,118 millió forint volt, melyhez a 2009. év I. negyedéve 455,967 millió forint veszteséggel, míg a 2009. év II. negyedéve 27,849 millió forint nyereséggel járult hozzá. A számok 2009Q1-ről 2009Q2-re 483 millió forintos eredményjavulást mutatnak.

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

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

Kijelentjük, hogy a jelen gyorsjelentés a valóságnak megfelelő, független könyvvizsgáló által nem auditált adatokat és állításokat tartalmaz, nem hallgat el olyan tény, amely a kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír. Kijelentjük továbbá, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján a legjobb tudásunk szerint elkészített, a jelen gyorsjelentésben közzétett pénzügyi kimutatások valós és megbízható képet adnak a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, valamint azt is, hogy a jelen gyorsjelentésben közzétett üzleti jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

A jelen gyorsjelentésben foglaltak nem adnak teljes képet az econet.hu Nyrt. tevékenységéről és a jövőben tervezett lépéseiről, sem a Társaság és Üzletágai eredményeiről, terveiről, piacairól, a tevékenységet érintő kockázatokról és egyéb körülményekről. A jelen tájékoztatás a jövőre vonatkozó kijelentéseket is tartalmaz. Azon megállapítások, melyek nem múltbeli eseményekre vonatkoznak (azaz a véleményünkre és várakozásainkra vonatkozó kijelentések), jövőre vonatkozóak. Ezen kijelentések a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, tehát nem lenne helyes ezen kijelentésekre a kellő mértéket meghaladó módon támaszkodni. 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 gyorsjelentésben szereplő, illetőleg megjelenített, védjegyoltalom alatt álló szöveges vagy képi megjelölések minden esetben a védjegyjogosult tulajdonát képezik. Azok bárminemű felhasználása kizárólag a vonatkozó védjegyjogosult engedélyével történhet.

A társaság 2009. év I. féléves gyorsjelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2009. augusztus 26-tól a társaság székhelyén (1117 Budapest, Hauszmann Alajos u. 3.) és honlapján (www.econet.hu), valamint a BÉT honlapján (www.bet.hu).

econet.hu Nyrt.

Adatlapok

Az adatlapok fejléce (általános)

Társaság neve:	econet.hu Nyrt.	Telefon: 371-2100
Társaság címe:	1117 Bp. Hauszmann A. u. 3.	Telefax: 209-3038
Ágazati besorolás:	Vagyonkezelés	
Beszámolási időszak:	2009.01.01.-2009.06.30.	
Befektetői kapcsolattartó:	Leskó Nóra	E-mail: nlesko@econet.hu

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok**PK2. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok**

Név	Törzs/Alaptőke	Tulajdoni hányad (%)	Szavazati jog ¹	Besorolás ²
BetaGrid Kft.	3.000.000	85,3%	85,3%	L
econet.hu Nyrt.	4.950.000.000	100%	100%	L
econet Invest Kft.	515.000.000	100%	100%	L
EST Media Group Kft.	2.340.480.000	100%	100%	L
EMERGING MEDIA GROUP Kft.	506.000.000	100%	100%	L
Fénypont Kft.	3.120.000	75%	75%	L
GridTech Kft.	3.000.000	85,3%	85,3%	L
GridLogic Kft.	925.000.000	100%	100%	L
Magyar Vendor Kft.	169.000.000	100%	100%	L
O-ZONE International Kft.	3.000.000	75%	75%	L
Pesti Est Kft.	200.000.000	100%	100%	L
radiocafé Kft.	3.000.000	100%	100%	L
Tele EST Kft.	153.500.000	100%	100%	L

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

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

Pénzügyi kimutatásokhoz kapcsolódó adatlapok

PK3. Mérleg (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

econet.hu Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2008.06.30	2009.06.30	változás %
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	5 068 285	6 173 505	22%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	199 764	121 794	-39%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	28 804	18 767	-35%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	4 839 717	6 032 944	25%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	1 923 464	1 034 709	-46%
28	I.	KÉSZLETEK			
35	II.	KÖVETELÉSEK	1 403 071	501 855	-64%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	519 343	519 343	0%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	1 050	13 511	1 187%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	77 530	71 966	-7%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7 069 279	7 280 180	3%
econet.hu Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2008.06.30	2009.06.30	változás %
57	D	SAJÁT TŐKE	6 669 060	6 589 732	-1%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	4 950 000	4 950 000	0%
61	2.	TÓKETARTALÉK	2 443 086	2 443 086	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-687 394	-674 198	2%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-36 632	-129 156	-253%
68	E	CÉLTARTALÉKOK			
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	296 816	524 173	77%
73	7.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK			
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	6 606	2 373	-64%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	290 210	521 800	80%
98	G	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	103 403	166 275	61%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	7 069 279	7 280 180	3%

PK3. Mérleg (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt mérlegadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

	Bázisidőszak	Tárgyidőszak
Befektetett eszközök	5.813.447	5.488.346
Immateriális javak	3.873.060	3.836.269
Tárgyi eszközök	101.283	97.115
Befektetett pénzügyi eszközök	1.839.104	1.554.962
Forgóeszközök	1.802.933	1.957.468
Készletek	532	2.622
Eszközök összesen	7.616.380	7.445.814
Saját tőke	6.331.301	5.898.541
Jegyzett tőke	4.950.000	4.950.000
Hosszú lejáratú kötelezettségek	75.324	74.248
Rövid lejáratú kötelezettségek	1.209.755	1.473.025
Források összesen	7.616.380	7.445.814

PK4. Eredménykimutatás (egyedi)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

econet.hu Nyrt.					
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2008.06.30	2009.06.30	változás %
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	55 900	37 651	-33%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK	6 792	11 445	69%
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	86 106	109 276	27%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	10 187	11 234	10%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	19 033	12 573	-34%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	8 309	993	-88%
22	A	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-60 943	-84 980	-39%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	47 416	19 957	-58%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	25 791	66 311	157%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	21 625	-46 354	-314%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-39 318	-131 334	-234%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	2 686	2 678	0%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK		500	
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	2 686	2 178	-19%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-36 632	-129 156	-253%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-36 632	-129 156	-253%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-36 632	-129 156	-253%

PK4. Eredménykimutatás (konszolidált)

A Kibocsátók az alábbi kiemelt eredményadatokat kötelesek feltüntetni:

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

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

	Bázisidőszak	Tárgyidőszak
Értékesítés nettó árbevétele	1.129.847	860.207
Üzleti eredmény (EBIT)	-115.222	-545.268
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	-7.535	79.505
Adózás előtti eredmény	-142.063	-432.844
Adózott eredmény	-136.109	-428.118

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

Az econet.hu Nyrt. és a konszolidációs körébe vont egyes társaságok különböző biztosítékokat (készfizető kezesség, vagyont terhelő zálogjog, üzletrészeket terhelő zálogjog, inkasszós jog) nyújtottak a beszámolási időszakban a cégcsoportba tartozó egyes társaságok különféle kötelezettségei biztosítékként.

5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok

RS1. Tulajdonosi struktúra, a részesedés és szavazati arány mértéke

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke						Bevezetett sorozat					
	Tárgyév elején (2009.01.01.)			Időszak végén (2009.06.30.)			Tárgyév elején (2009.01.01.)			Időszak végén (2009.06.30.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	33,75	33,75	16706713	29,04	29,04	14376199	33,75	33,75	16706713	29,04	29,04	14376199
Külföldi intézményi/ társaság	14,47	14,47	7160729	19,98	19,98	9888503	14,47	14,47	7160729	19,98	19,98	9888503
Belföldi magánszemély	51,21	51,21	25351054	50,11	50,11	24804564	51,21	51,21	25351054	50,11	50,11	24804564
Külföldi magánszemély	0,57	0,57	281504	0,87	0,87	430734	0,57	0,57	281504	0,87	0,87	430734
Munkavállalók, vezető tisztségviselők ³												
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵												
Egyéb												
ÖSSZESEN	100	100	49500000	100	100	49500000	100	100	49500000	100	100	49500000

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 feltüntetése mellett.

³ A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 98 százalékos tulajdonában álló Stirling Investments Kft. 2009. június 30-án a Társaságban 6.489.882 darab részvényt rendelkezett. Ezek a részvények a „belföldi intézményi/társaság” soron szerepelnek. Ezen részvényeket a Stirling Investments Kft. 2009. július 20-án eladta a szintén dr. Balázs Csaba 98 százalékos irányítása alatt álló Canongate Investments Kft.-nek. A Canongate Investments Kft. ugyanezen a napon 2.760.000 darab részvényt a piacon értékesített, és ezzel egyidejűleg 725 darab (7.250.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2009. decemberi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott.

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

⁵ Pl.: EBRD, EIB, stb.

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

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

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

¹ A Társaság 2008. október 10. és 2009. február 19. között összesen 210 darab (2.100.000 darab törzsrészvénynek megfelelő) határidős vételi kontraktust nyitott, amelyek lejáratára 2009. szeptember. A kontraktusok zárása esetén ez a bevezetett részvénytörzs (és egyben a teljes alaptőke) 4,24 százalékának felelne meg.

² Konzolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2009. június 30-án) a bevezetett sorozatra (49.500.000 darab részvény) vonatkozóan

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Résztesedés (%) ¹	Szavazati jog (%) ^{1,2}
Stirling Investments Kft. ³	Nem	6.489.882	13,11	13,11
Balco Holding B.V.	Nem	4.276.917	8,64	8,64
CIB Bank Zrt.	Nem	3.002.000	6,06	0 ⁴

¹ Két tizedes jegyre kerekítve kell megadni.

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

³ A Stirling Investments Kft. 98 százalékban dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök ellenőrzése alatt áll. Ezen részvényeket a Stirling Investments Kft. 2009. július 20-án eladta a szintén dr. Balázs Csaba 98 százalékos irányítása alatt álló Canongate Investments Kft.-nek. A Canongate Investments Kft. ugyanezen a napon 2.760.000 darab részvényt a piacon értékesített, és ezzel egyidejűleg 725 darab (7.250.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2009. decemberi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott.

⁴ Tekintettel arra, hogy a CIB Bank Zrt. az econet.hu Nyrt-t nem tájékoztatta az 5 százalékot meghaladó mértékű befolyásszerzéséről, a Tpt. értelmében a tájékoztatási kötelezettség teljesítéséig a résztesedése után szavazati jogot nem gyakorolhat.

Vezető állású személyekhez, stratégiai alkalmazottakhoz kapcsolódó adatlapok**TSZ2. Vezető állású személyek, és a Kibocsátó működését befolyásoló (stratégiai) alkalmazottak**

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése	Saját részvény tulajdon (db)
IT	Dr. Balázs Csaba	IT elnök	2008.04.24	2014.04.28	0 ²
IT	Bencze György	-	2008.04.24	2014.04.28	0
IT	Kis Andor	Pénzügyi igazgató	2008.04.24	2014.04.28	0
IT	Bedő Balázs	-	2009.04.29	2014.04.28	0
IT	Bányász Péter	-	2008.04.24	2014.04.28	0
IT	Fenyő György	-	2008.04.24	2014.04.28	0
IT	Gerendai Károly		2008.04.24	2014.04.28	833.929 ^{3,4}
IT	Kádár Tamás		2008.04.24	2014.04.28	0
IT	Lévay Örs		2008.04.24	2014.04.28	0
IT	Dr. Rosner Gábor	IT alelnök	2008.04.24	2014.04.28	0
FB	Bakos Bálint	Vezérigazgató-helyettes	2008.04.24	2014.04.28	0
FB, AB	Forró Zoltán	-	2008.04.24	2014.04.28	0
FB, AB	Hutiray Gyula	-	2009.07.06.	2014.04.28	0
FB, AB	Szabó Attila	-	2008.04.24	2014.04.28	0
Saját részvény tulajdon (db) Ö S S Z E S E N:					833.929

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

² A dr. Balázs Csaba igazgatósági elnök 98 százalékos tulajdonában álló Stirling Investments Kft. 2009. június 30-án a Társaságban 6.489.882 darab részvénnel rendelkezett. Ezen részvényeket a Stirling Investments Kft. 2009. július 20-án eladta a szintén dr. Balázs Csaba 98 százalékos irányítása alatt álló Canongate Investments Kft-nek. A Canongate Investments Kft. ugyanezen a napon 2.760.000 darab részvényt a piacon értékesített, és ezzel egyidejűleg 725 darab (7.250.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2009. decemberi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott.

³ Gerendai Károly 2009. június 30-án 40 darab (400.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2009. decemberi lejáratú határidős vételi kontraktussal rendelkezett. Gerendai Károly, Takács Gábor, valamint a Gerendai Károly 65 százalékos és Takács Gábor 35 százalékos irányítása alatt álló Szigerta Invest Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság – összehangoltan eljárónak minősülő személyekként – 2009. június 30-án együttesen 1.250.347 darab részvénnel rendelkeztek, amelynek része a Gerendai Károly tulajdonában álló, fentebb jelzett részvény mennyiség is.

⁴ Gerendai Károly 2009. július 20-án értékesített 400.000 darab részvényt. Ezzel egyidejűleg további 40 darab (400.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvénynek megfelelő), 2009. decemberi lejáratú határidős vételi kontraktust nyitott. Ezzel a Gerendai Károly tulajdonában lévő részvények mennyisége 833.929 darabról 433.929 darabra csökkent. A Szigerta Invest Kft. az általa korábban kölcsönadott részvényekből 2009. július 20-án visszakapott 1.700.000 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvényt. A Szigerta Invest Kft. tulajdonában lévő econet.hu Nyrt. törzsrészvények mennyisége ezzel 25.118 darabról 1.725.118 darabra növekedett, ezzel Gerendai Károly, Takács Gábor Miklós és a Szigerta Invest Kft. – összehangoltan eljárónak minősülő személyekként – 2009. július 20-án együttesen 2.550.347 darab részvénnel rendelkeztek.

Az econet.hu Nyrt 2009. II. negyedévének főbb eseményei:

2009.06.30	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2009.06.19	BÉT/econet honlap	Előterjesztések
2009.06.19	BÉT/econet honlap	Közgyűlési meghívó kiegészítése
2009.06.18	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.06.09	BÉT/econet honlap	Tájékoztató leányvállalati részesedés értékesítéséről kötött szerződés hatálybalépéséről
2009.06.05	BÉT/econet honlap	Közgyűlési meghívó
2009.05.29	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2009.05.19	BÉT/econet honlap	2009. I. negyedéves gyorsjelentés
2009.05.13	BÉT/econet honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2009.05.11	BÉT/econet honlap	Tájékoztató leányvállalati részesedés értékesítéséről és egyéb társasági eseményekről
2009.05.08	BÉT/econet honlap	Tájékoztató a Sziget Kft. akvizíciós folyamatának újabb eseményeiről
2009.05.04	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2009.05.04	BÉT/econet honlap	Az 5%-ot meghaladó részesedéshez, szavazati jogokhoz és saját részvényállományhoz kapcsolódó adatlapok
2009.04.29	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az igazgatósági és felügyelő bizottsági tagok tulajdonában lévő részvényekről
2009.04.29	BÉT/econet honlap	Bedő Balázs önéletrajza
2009.04.29	BÉT/econet honlap	Éves jelentés
2009.04.29	BÉT/econet honlap	Jelentés a könyvvizsgálat végrehajtásáról
2009.04.29	BÉT/econet honlap	Felelős társaságirányítási jelentés és nyilatkozat
2009.04.29	BÉT/econet honlap	A 2009. április 29-én tartott éves rendes megismételt közgyűlésének érdemi határozatai
2009.04.23	BÉT/econet honlap	Tájékoztató leányvállalati részesedés tervezett értékesítéséről
2009.04.16	BÉT/econet honlap	Előterjesztés a 2009. április 29-én 10 órakor a Társaság székhelyén tartandó Közgyűlésre
2009.04.03	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2009. augusztus 26.



dr. Balázs Csaba
econet.hu Nyrt.