



**az econet.hu Média, Telekommunikációs és
Vagyonkezelő Nyrt.**

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

2009. május 19.

TARTALOMJEGYZÉK

TARTALOMJEGYZÉK	2
ÜZLETI JELENTÉS	3
I. Összefoglaló	3
II. Bevezetés	6
III. Üzletági események és eredmények, konszolidált eredmények	6
III.1. Média Üzletág	6
A Média Üzletág eseményei	6
A Média Üzletág eredményei	9
A Média Üzletág piaci környezete	10
Sziget Kft. akvizíció	11
III.2. Telekommunikációs Üzletág	13
A Telekommunikációs Üzletág eseményei	13
A Telekommunikációs Üzletág eredményei	15
III.3. Vagyonkezelő Üzletág	15
A Vagyonkezelő Üzletág eseményei	15
A Vagyonkezelő Üzletág eredményei	16
III.4. Konszolidált adatok	16
IV. A beszámolási időszak egyéb jelentős eseményei	17
V. A Társaság és Üzletági tevékenységének főbb kockázatai	18
VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai	19
VI.1. Média Üzletág	19
VI.2. Telekommunikációs Üzletág	20
VI.3. Vagyonkezelő Üzletág	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 negyedévében összességében 923 millió forintot ért el.**
- A társaság **2009Q1 árbevétele 13 százalékkal alacsonyabb, mint az előző év azonos időszakában**, ami alapvetően a világgazdasági válság cégcsoportot érintő hatásainak 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**. A **Telekommunikációs Üzletág fedezete is csökkent**, így 2009 első negyedévében a csoport EBITDA eredménye -356 millió forint, adózott eredménye -485 millió forint volt. Az adózott eredmény romlásában szerepet játszott továbbá az elmúlt egy évben mintegy 400 millió forinttal megnőtt összegű bankhitelek emelkedő kamatköltsége, továbbá a Vagyonkezelő Üzletágnál a saját részvényekre vonatkozó határidős pozíciókkal kapcsolatban elszenvedett 42 millió forintos veszteség is (ezek a pozíciók egyébként a Sziget Kft. akvizíció kapcsán 211 forintos áron elszámolásra kerülő 1 millió darab részvény átadásakor nyereséggel zárulnak majd).
- **A cégcsoport 2009. május 11-én adásvételi szerződést kötött az Externetben meglévő 76,83 százalékos részesedésének értékesítéséről.** A Telekommunikációs Üzletág egyfelől az önálló tőzsdei bevezetéssel és működéssel felkészültebb volt az egyben történő értékesítésre, másfelől az econet.hu itt látott 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 hatását a világgazdasági válság is felerősítheti. Az adásvételi szerződés az Externetet finanszírozó Commerzbank Zrt. jóváhagyásával lép hatályba. Ennek következtében az Externet banki terhei, illetve az Externet esetleges további veszteségei kikerülnek a konszolidációs körből. Az ügylet teljesülése nyilvánvalóan kihatással lesz a cégcsoport stratégia jövőbeni megvalósulására, illetve annak megváltozását is magával hozhatja.
- Az előbbiekből adódóan a Társaság **2009-es teljes évi eredményessége szempontjából alapvetően a Média Üzletág további teljesítménye lesz meghatározó.**
- A **Média Üzletág** a hirdetési piac visszaesése miatt, **jelentős költség megtakarítást elérve szünetelteti az EST TV Magazin kiadását**, s a már ismert és a válság ellenére is relatíve jól teljesítő termékekre koncentrálja erőforrásait.

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

Megnevezés / E Ft	2008Q1	2009Q1	Változás
Árbevétel	1 065 243	923 382	-141 861
Üzemi eredmény	-12 425	-430 686	-418 261
Értékcsökkenés	48 356	73 707	25 351
EBITDA	35 931	-356 979	-392 910
Adózott vállalkozási eredmény	-37 198	-485 502	-448 304

A 2008Q1 és 2009Q1 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, másrészt pedig, hogy a 2008Q1-es számokban a Telekommunikációs Üzletág területén csak később lezárt TVnet ügyfél- és VIVANET Kft. akvizíciók adatai még nem jelentek meg.

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 (Broadcast, Indoor, Online, Print) és egy függetlenül működő Event üzletágra tagolódik. Az EMG portfóliójára a válság a piaci átlaggal megegyező mértékű hatást gyakorolt. Az elmúlt évek tendenciája szerint az EMG teljes éves árbevételének körülbelül 10 százaléka keletkezik az első negyedévben, e tekintetben tehát a tényleges bevétel alakulása nem tér el a korábbi tendenciáktól. A reklámpiaci tendenciák negatív hatásai 2009 első negyedévében 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 negyedévi teljesítményére is. Az EMG igen jelentős költségcsökkentő intézkedéseket vezetett be, amelyek hatása már a második negyedévtől érezhető lesz. A Média Üzletágban az Üzletág szintjén konszolidált negyedéves árbevétel 243 millió forint, az EBITDA -362 millió forint volt.

- 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. A második negyedév végére mind kivitelében, mind tartalmi elemeiben **megújul a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládja**, valamint a kapcsolódó online portfólió (est.hu és tematikus aloldalai).
- Az **EMGOnline üzletágának** elemei az első negyedévben stabilan tartották **átlagosan napi 255 ezer körüli egyedi látogatószámukat**, illetve a tavalyi szinttel közel azonos bevételeket generáltak. Az üzletág legfontosabb új megállapodása szerint 2009 második negyedévéitől az EMG értékesíti a **Facebook bannereit** Magyarországon. A **Songo zeneáruházban** az I. 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. Amennyiben az **ORTT kiírja az országos kereskedelmi rádiófrekvenciákra** vonatkozó pályázatot, az **EMG megvizsgálja** majd az 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 Sziget Kft-vel, a VOLT Fesztivállal és a Balaton Sound Fesztivállal szembeni eredményelvárások a 2009-es évben 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.

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 médiavállalként folytathassa piaci növekedését**.

Telekommunikációs Üzletág

- A Telekommunikációs Üzletág konszolidált árbevétele 2009. első negyedévében 663 millió forint volt, azonban ehhez a növekedéshez nem társult az EBITDA és az eredményesség növekedése; részben a korábbi akvizíciók megnövekedett finanszírozási költsége, részben a szolgáltatások csökkenő fedezete miatt.
- Az Externet csoport első negyedévében 28 millió forint EBITDA, és -40 millió forint adózott eredményt ért el.
- Az econet.hu 2009. május 11-én adásvételi szerződést kötött az Externetben meglévő 76,83 százalékos részesedésének értékesítéséről.

A piacon érvényesülő erős árharc, a fokozódó technológiai verseny, valamint a gazdasági válság hatásai miatt az ADSL piac növekedése lassul. Bár nemzetközi összehasonlításban a magyar szélessávú piac még nem telített, a technológiai és árverseny miatt a piaci további növekedése nem jár együtt szükségképpen a bevételek és az eredményesség növekedésével.

A 2009. május 11-én megkötött részvény adásvételi szerződés az Externetet finanszírozó Commerzbank Zrt. jóváhagyásával lép hatályba. Ennek következtében az Externet banki terhei, illetve az Externet esetleges további veszteségei kikerülnek a konszolidációs körből.

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

„Az 2009-es év hátralévő része nagyon fontos időszak lesz a Társaság és különösen a Média Üzletág életében. A cégcsoport intenzív tevékenységet fejt ki az eddig nem tapasztalt mélységű és hatású gazdasági válságkörnyezet piacainkra gyakorolt hatásainak kezelésére. 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 Szigettel is megerősítve - a legismertebb magyar brandeket birtokló médiavállalkozások egyike. A média-portfólió listaáron számított teljesítménye az aktuális piaci átlagnak megfelelően alakult. 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 cégcsoport jelenleg érvényes stratégiája szerint a Társaság két fő tevékenységi iránya a média és a telekommunikáció, melyeket a cégcsoport a cégstruktúra szintjén is leképez, a média tevékenységet az EST Media Group Kft. (EMG), a telekommunikációs tevékenységet pedig a 2008. áprilisában nyilvános részvénytársasággá alakult és 2008. május 30-án önállóan a BÉT-re bevezetett Externet Nyrt. (Externet) köré szervezve.

A cégcsoport stratégiája kapcsán ki kell emelnünk, hogy a Társaság 2009. április 23-án és 2009. május 11-én közzétett tájékoztatásai szerint egyszemélyes leányvállalatán, az econet Invest Kft-n keresztül adásvételi szerződést kötött az Externetben meglévő 76,83 százalékos részesedése értékesítéséről. Az ügylet teljesülése nyilvánvalóan kihatással lesz a cégcsoport stratégia jövőbeni megvalósulására, illetve annak megváltozását is magával hozhatja.

III. Üzletági 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 szervesen 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 negyedévében igen erősen érezhetőek voltak, az amúgy is leggyengébb 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 negyedévi 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 hatása már a második negyedévben, illetve ezt követően az év további részében is érezhetően mutatkozik.



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 a második negyedév végére mind kivitelében, mind tartalmi elemeiben megújul a Pesti Est és Est Lapok lapcsaládja, valamint a kapcsolódó online portfólió (est.hu és tematikus aloldalai).

2009 februárjától Fidelio Est néven jelenik meg a korábbi Fidelio Sűgó, 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 programmagazin, a Pesti Est Sűgó 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 Sűgó a 2008-as évben 21 különszámot is megjelentetett. A névváltoztatás célja, hogy a kiadvány még szorosabban integrálódjon az EMGPrint portfólióba.

2008. 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.



Az EMGOnline üzletágának elemei az első negyedévben stabilan tartották átlagosan napi 255 ezer körüli egyedi látogatószámukat, illetve a tavalyi szinttel közel azonos bevételeket generáltak. Az üzletág legfontosabb eseményeként mégis a negyedév végén 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 közel 200 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 médiapiacra.

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 zenészámmal elérhető zenei kínálatának. A 2008-ban elindult negatív világgazdasági események sajnos kihatottak a zeneáruház működésére is. Az eddigi 60 százalékos éves növekedés dinamizmusa jelentősen - 2 százalékra - csökkent az előző év azonos időszakához képest. A gazdasági helyzet változása magyarázza azt a döntést is, mellyel a korábbi piacvezető T-Online zeneáruházának bezárása mellett döntött. Az eMusic Kft. a felhasználói

visszajelzéseket figyelembe véve, teljesen új, korszerű és könnyebben kezelhető webes felületet alakított ki a Songo zeneáruházaknak. 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.



A Sziget Kft. akvizíciója kapcsán (melyet, illetve melynek átalakítását a *Sziget Kft. akvizíció* című alfejezet részletesen bemutat) kiemelését 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.

Tekintettel arra is, hogy a Sziget Kft. ezeket a berendezéseket és felszereléseket 2009-től várhatóan még szélesebb körben, már minden egyéb, zenét is adó programhelyszínen (pl. vendéglátóhelyek, stb.) alkalmazni fogja, az elsőfokú ítéletnek a határértéket meghaladó zajkibocsátástól való eltiltó rendelkezése - figyelemmel a 2008-as pozitív tapasztalatokra is - betartható lesz, azaz a Sziget Kft. teljes mértékben képes lesz megfelelni az elsőfokú ítélet által előírt követelményeknek. Ez egyben azt is jelenti, hogy az elsőfokú ítélet nem akadályozza a jövőbeni Sziget Fesztiválok megrendezésének. 2009-ben egyébként a Sziget Fesztivál augusztus 12. és 17. között, a másodfokú tárgyalás határnapját megelőzően kerül megrendezésre, így a rendezvény lebonyolítását a másodfokú eljárás sem érinti.

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 tavalyi 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 2008Q1 és 2009Q1 egyedi számviteli nyilvántartásaiból levezetett IFRS szerinti, a Média Üzletág szintjén konszolidált adatsorainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008Q1	2009Q1	Változás
Árbevétel	326 792	243 129	-83 663
Üzemi eredmény	-157 859	-383 216	-225 357
Értékcsökkenés	14 624	20 702	6 078
EBITDA	-143 235	-362 514	-219 279
Adózott vállalkozási eredmény	-164 792	-371 270	-206 478

* 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

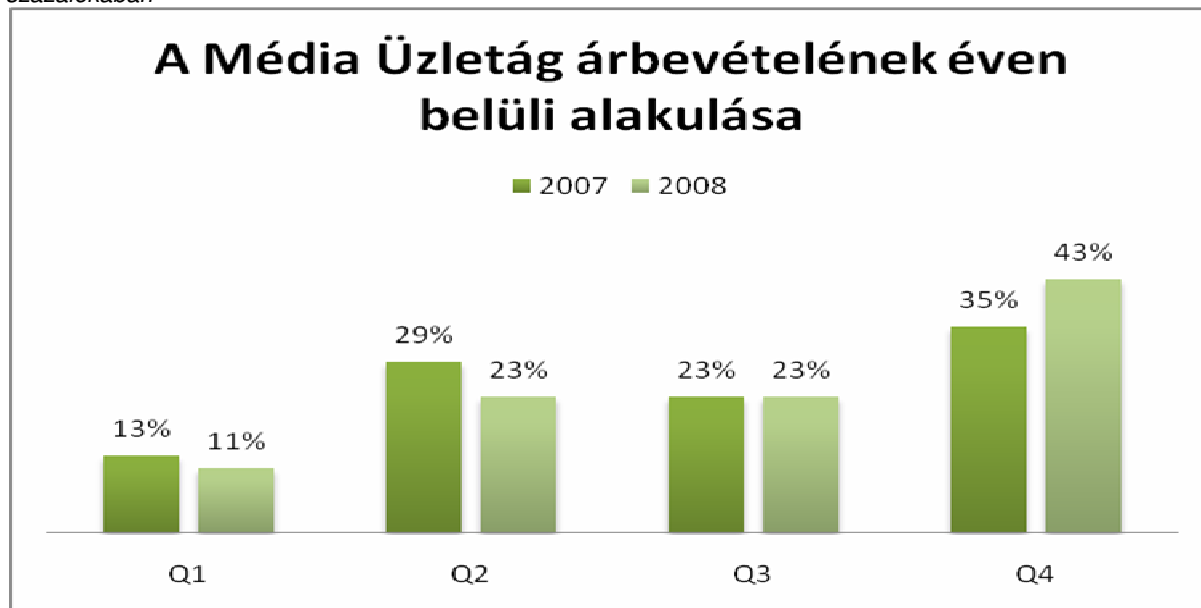
A 2. Ábrából látható, hogy a 2009Q1 árbevételi adat mintegy 80 millió forinttal, 26 százalékkal marad el a 2008Q1-es adattól. Ennek oka egyértelmű, a világgazdasági válság hatásai tavaly őszi vége óta érezhetőek a magyar reklámpiacon, az idei év I. negyedéve pedig minden korábnál erősebb visszaesést hozott. Ezt a hatást erősíti, hogy az első negyedév a reklámpiac sajátosságai (a költségek ciklikussága) miatt a reklámpiacon egyébként is gyenge.

A TNS Media Intelligence mérései szerint a teljes magyar hirdetési piac (napilap, folyóirat, indoor, közterület, online, rádió, mozi, kábeltévé, televízió) 2009 első negyedévében gyakorlatilag stagnált az elmúlt év azonos időszakához képest, ezen belül a magazinpiac 12, a rádiós piac 5, az indoor hirdetési piac pedig több mint 26 százalékos visszaesést könyvelhetett el. Az online hirdetési piac 2008 első negyedévében még 55 százalékkal, idén már csak 17,6 százalékkal tudott nőni. Az egész piac átlagát pedig nagyban javította a legnagyobb szeletet képviselő televíziós piac, amely csak 1,5 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.

A listaáras árbevételi adatok figyelembevételével a Média Üzletág árbevétele 2008Q1-ről 2009Q1-re 7 százalékkal csökkent, ami körülbelül megfelel az EMG által érintett iparági szegmensek (folyóirat, indoor, online, rádió) átlagos szintjének.

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 2008Q1-ről 2009Q1-re az üzemi eredmény, az EBITDA és az adózott eredmény az árbevétel csökkenésénél nagyobb mértékben romlott, amit jelentős részben az EST.TV Magazinok a 2008Q1-ben még nem jelentkező költségei, illetve a válságkezelés körében végzett létszám racionalizálás és átszervezés költségei okoztak. Az adózott eredmény romlása tekintetében szerepet játszottak ezeken felül a két időszak között mintegy 180 millió forinttal megnőtt összegű bankhitelek emelkedő kamatköltségei is.

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 negyedév 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 hirdetői aktivitás és ezen keresztül a volumen-változás mértéke nem jelezhető előre. Amennyiben az év hátralévő részében is 26 százalékos vagy annál 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 2009 márciusára-áprilisára valamelyest lassulni látszik. A vásárlóerő csökkenésével párhuzamosan a fizetős sajtótermékeknél megfigyelhető csökkenő olvasottság a legfőképpen ingyenes termékekből álló EMG portfólióban kevésbé érezteti hatását, ami a felületeinket hirdetői szempontból értékesebbé és ezért hatékonyabban értékesíthetővé teszi.

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 médiavállalként 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 éreztette hatását. Mindezen negatív folyamatok az idei év első negyedévében 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 első negyedévében majd 8 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest, addig ugyanez a szám 2009 első negyedévének viszonylatában nem érte el az 1 százalékot sem. Ha figyelembe vesszük, hogy a médiainfláció (listaáras 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 szeretnék hirdetési felületeket vásárolni, így könnyűszerrel becsülhető, hogy a teljes, televíziós költséket is tartalmazó reklámpiac visszaesése a 15-20 százalékot is elérhette az év első negyedévében.

A magazinpiac

A magazinpiac egyértelműen az egyik vesztese a válságnak. Amíg a listaáras bevételek 2008 első negyedévében még - a már akkor is szerénynek mondható - 4,7 százalékkal nőttek 2007 azonos időszakához képest, addig idén ez a szám már 12 százalékos csökkenést mutat. A listaáras bevételek csökkenése kevesebb eladott felületet mutatnak, és indukálják a fent említett alacsonyabb értéken történő értékesítést is.

Az ingyenes programmagazinok piaca 2008 első negyedévében még közel 14 százalékkal növekedett az első negyedév viszonylatában, idén azonban ez az adat is 3 százalékos visszaesést mutat. Az Est piaci részesedése az ingyenes programmagazinok piacán folyamatosan 60 százalék feletti volt, és ezt a pozícióját meg is őrizte az idei első negyedévben is. Ez a teljes sajtópiacból 5 százalék körüli piaci részesedést jelent 2009 első negyedévében (a listaáras bevételi adatok alapján).

Az online piac

Az online a legdinamikusabban fejlődő szegmense a médiapiacnak. 2008 első negyedévében több mint 55 százalékkal nőtt a listaáras bevétele az online médiának. Ez a szám 2009 első negyedévében 17,6 százalékra csökkent, az előző év első negyedévéhez képest, ami történelmi mélypont az online szegmensben. Az óriási visszaesés ellenére az online médiapiacról elmondható, hogy az egyetlen 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 EMG Indoor listaáras értékesítési bevételei 2008 első negyedévében 13,5 százalékkal nőttek. Ez a szám azonban 2009-re jelentősen visszaesett, az idei első negyedévben több mint 26 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 terület.

A broadcast (rádiós) piac

A rádiós piac 2008 első negyedévében (bőven a későbbi éves átlag fölött), 23 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. 2009 első negyedévében azonban már közel 5 százalékos csökkenést kellett elkönyveljen az első negyedévi listaáras bevételek alapján. Amennyiben az ORTT kiírja az országos kereskedelmi rádiófrekvenciákra vonatkozó pályázatot, az EMG megvizsgálja majd 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 legközelebb 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.

4. (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 4. (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.

4. (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 a 4. (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:

4.(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.

A világgazdasági válság kedvezőtlen hatásai a VOLT Fesztivál és a Balaton Sound Fesztivál egészét birtokló Sziget Kft. 75 százalékának felvásárlására irányuló tranzakciót több szempontból is érintik.

Az econet.hu Nyrt. és az EMG forrásbevonási képessége - az egész piaccal együtt - csökkent az elmúlt időszakban, ami a Sziget Kft. akvizíció finanszírozhatóságát nagyban megnehezíti. Az aktuális banki hitelezési környezetet és gyakorlatot figyelembe véve az ésszerű feltételek mellett történő hitelhez jutási lehetőségek beszűkültek. Ezzel párhuzamosan az elmúlt időszakban még a jóval fejlettebb tőkepiacokon is megritkultak a részvénykibocsátások és a közvetlen tőkebefektetések száma is jelentősen csökkent, a megvalósult tranzakciók pedig a korábbiakban megszokottaknál lényegesen szigorúbb feltételek és kedvezőtlenebb árazás mellett mentek végbe.

Emellett jelenleg egyáltalán nincs bizonyos információ arra nézve, hogy a nyári fesztiválok potenciális hazai és külföldi látogatóit hogyan és mennyiben érintik és befolyásolják a válság hatásai, így a válság előtti időszak tapasztalatai és tényadatai alapján előírt teljesítmény-elvárások 100 százalékos teljesíthetősége az idei válságévben a Sziget Kft.-nél lezajlott aktív költségsökkentő intézkedések ellenére is bizonytalan.

A fentiek fényében az eladókkal arra a megegyezésre jutottunk, hogy a másik oldal szempontjait kölcsönösen figyelembe véve módosítjuk a tranzakció menetét.

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, mintegy másfél éves időhatáron belül. Ezzel elkerülhetjük a magas kamatokból és az esetlegesen a Sziget Kft. válságévi teljesítményéből nem fedezhető törlesztő részletből 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.

Az idei évi teljesítmény-elvárások figyelmen kívül hagyása egyáltalán nem jelenti azt, hogy nem tartjuk kiemelten lényegesnek a nyári fesztiváljaink eredményességét, pusztán - figyelemmel a vételár megfizetése körében tapasztalt eladói rugalmasságra is - akceptáljuk a válságévből adódó fokozott bizonytalanságot. Nyilvánvaló, hogy fesztiváljaink idei teljesítményei komoly indikációt adhatnak majd arra nézve, hogy ez a fajta média- és szórakoztató tevékenység minden egyéb (időjárás, közlekedés, stb.) kockázat ellenére is stabil és megbízható működésre képes. Ezt a remélhetőleg a gazdasági környezet szempontjából normalizálódó 2010-es, már újból teljesítmény-elvárásokat hordozó év eredményei csak megerősíthetik, segítve ezzel a kedvező feltételek mellett történő forrásbevonást.

Amint az a fentiekből is látható, a Sziget Kft. piacát és tevékenységét is érintik a jelenlegi kedvezőtlen világgazdasági folyamatok és azok hatásai. Ebből a szempontból a Sziget Kft. által szervezett ifjúsági kulturális rendezvények célközönségét és a pénzügyi válság rájuk gyakorolt hatását érdemes vizsgálni.

A Sziget Kft. rendezvényeinek (Sziget, Balaton Sound, Volt Fesztivál) célközönsége javarészt a szórakozást kereső fiatal korosztályból, a 14-26 éves korú - főképpen - tanuló fiatalokból áll. A rendezvények célközönsége tehát - elvileg - kevésbé van közvetlenül kitéve a válság veszélyeinek, nem jellemző, hogy mindennapi költségeikben befolyásolnák őket például hosszú távú banki hitelterheik növekedése, árfolyamkockázatok és hasonló körülmények, ezért a pénzügyi válság hatásai talán legkevésbé ezt a korosztályt érintik. Mindazonáltal a Sziget Kft. idén a felsőfokú oktatásban résztvevő fesztiválózó fiataloknak kidolgozott egy kedvezményes rendszert a Sziget Fesztiválra. A szórakozási szokások időbeli eltolódását figyelembe véve pedig az éjszakai programokra érkező vendégeknek is nyújt majd kedvezményt a Sziget. Tovább erősítik a külföldi kampányt is, mely erősebben hangsúlyozza a Sziget Fesztivál ár/érték arányát.

Természetesen minden felelősen gazdálkodó szervezetnek fel kell készülnie a pénzügyi válság hatásaira. Ezért a Sziget Kft. arra törekszik, hogy a korábrinál is hatékonyabb költségstruktúrában bonyolítsa a rendezvényeit. A Sziget Kft. eszerint egyrészt racionalizálja a kiadásait úgy, hogy közben figyelemmel van arra, hogy a rendezvények sajátossága és vonzereje, ti. a változatos és minőségi kulturális szolgáltatások ne szenvedjenek csorbát. Másrészt csökkenti a Sziget Kft. éves működési költségeit és a lehetőségek keretei között minimalizálásra kerül az euró/forint árfolyam kockázata.

III.2. Telekommunikációs Üzletág

A Telekommunikációs Üzletág eseményei

A cégcsoport Telekommunikációs Üzletágát irányító leányvállalata a jelen gyorsjelentés megjelenésének időpontjában már Externet Telekommunikációs és Internet Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaság cégnév alatt működik, részvényei 2008. május 30-án bevezetésre kerültek a Budapesti Értéktőzsde Részvények „B” kategóriájába. Az utolsó tulajdonosi megfeleltetésekor 76,83 százalékban az econet.hu Nyrt., 12,69 százalékban a VIVANET Kft. korábbi tulajdonosa, továbbá 10,14 százalékban a menedzsment tulajdonában állt.

A fentieknek megfelelően 2009. május 19-én az Externet önállóan teszi közzé a 2008. évi I. negyedéves időközi vezetőségi beszámolóját.

Az elmúlt évben megkezdődött az Externet és a tavaly tavasszal felvásárolt VIVANET Kft. jogi összeolvadása, melyet az illetékes cégbíróság a jelen gyorsjelentéssel érintett időszakban, 2009. február 28. napjával jegyzett be.

Az Externet 2008. október 27-én 30 százalékos részesedéssel részt vett a DreamCom Távközlési Kft. megalapításában. A Telekom 4 Magyarország Távközlési Zrt-vel közösen alapított társaságot a Nemzeti Hírközlési Hatóság által mobil (GSM/UMTS) rádió-távközlési szolgáltatás nyújtása végett frekvenciahasználati jogosultság megszerzésére meghirdetett pályázaton történő közös részvétel lehetőségének megvizsgálása céljából alapították. A közös vállalat létrehozása, illetve a pályázati anyag előkészítése az Externetre nézve nem járt a lényegességi küszöböt meghaladó kötelezettségvállalással. A DreamCom Kft. 2008 decemberében benyújtotta pályázatát az ún. 4. mobilfrekvenciára, azonban az NHH a pályázati eljárást 2009. március 16-án kelt elsőfokú végzésével majd a DreamCom Kft. fellebbezése alapján 2009. április 23-án meghozott másodfokú végzésével jogerősen megszüntette.

A Társaságnak a jelen gyorsjelentés közzétételéig az Externetet érintő legjelentősebb döntése az econet.hu Nyrt. közvetett tulajdonában álló 76,83 százalékos Externet 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. Üzletágait. Az azóta elmélyült válság - ami a magyar gazdaság eleve fennálló strukturális problémái miatt hazánkban valamivel fokozottabban jelentkezik - mind a Média, mind a Telekommunikációs Üzletágunk területén az egész magyar gazdasághoz hasonló mértékű problémákat okoz annak ellenére, hogy azokat aktív költségcsökkentő és egyéb intézkedésekkel próbáljuk ellensúlyozni. Ennek ellenére a cégcsoportnak fel kell készülnie arra is, hogy az idei év hátralévő részében az árbevételén felüli finanszírozáshoz tudjon jutni. 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 eltűzött a cégcsoport árbevételéhez és üzemi eredményéhez képest, azonban a jelenlegi 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 válnak.

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 jelentkezik, ésszerűen nem feltételezhető, hogy a jelenlegi tevékenységek kapcsán kiugróan egyedi és befektetői szempontból kivételes lehetőséget jelentő momentum nélkül (ilyen lehetett volna pl. a negyedik mobilszolgáltatásban való részvétel) az idei év folyamán pótlólagos tőkét vonhassunk be.

A fentebb vázolt körülmények miatt a jelenlegi tevékenységek körében a cégcsoport 2009-ben várhatóan csak belső forrásaira támaszkodhat.

A belső források növelésének kézenfekvő módja az árbevétel és az eredményesség növelése lenne, azonban - amint azt a *Média Üzletág eredményei* című alfejezetben is bemutattuk - nem indulhatunk ki abból, hogy az idei év adatai elérik a 2008-as szintet.

A belső források növelésének másik lehetséges módja egyes befektetéseink értékesítése. A Telekommunikációs Üzletág egyfelől az önálló tőzsdei bevezetéssel és működéssel felkészültebb 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 hatását a világgazdasági válság is felerősítheti. Az értékesítésre irányuló döntést erősíti továbbá, hogy az Externet 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 Externetet finanszírozó Commerzbank Zrt. jóváhagyásával lép hatályba.

A tranzakció az Externet részvényeinek - meglehetősen illikvid piacon kialakult - tőzsdei árnál csak lényegesen alacsonyabb, ugyanakkor - az azonnal és feltétel nélkül esedékes vételár részt figyelembe véve - az 500 millió forintos körüli könyv szerinti értéknél valamivel magasabb áron valósul majd 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 kapcsán vállalt háttérgaranciái alól is mentesül. Emellett a tranzakciós érték kialakítását nagyban befolyásolták az Externet 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 jelenlegi üzleti és pénzügyi helyzete is.

A tranzakció az Externet tulajdonában álló 30%-os DreamCom Kft. részesedésre csak részben terjed ki, a részesedés legnagyobb része az econet.hu Nyrt. tulajdonába kerül majd.

Az ügylet megvalósulása esetén a vevő a vonatkozó jogszabályok szerint köteles lesz nyilvános vételi ajánlatot kezdeményezni az Externet további részvényeire, amit előzetes tájékoztatása szerint a cég menedzsmentjét adó tulajdonosokkal, mint összehangoltan eljáró személyekkel együtt tesz majd meg. Ily módon a nyilvános vételi ajánlat a jelenleg a piacon lévő mintegy 0,33%-os (21 ezer darab körüli) részvényre terjed majd ki. A nyilvános vételi ajánlat során az ajánlattevőknek működési tervet kell majd készíteniük és nyilvánosságra hozniuk, amely tartalmazza majd a cég jövőbeni stratégiájával és üzletpolitikájával kapcsolatos elképzeléseiket is.

A Telekommunikációs Üzletág eredményei

A Telekommunikációs Üzletág időszaki adatait az alábbi 5. Ábrán foglaljuk össze. Fontos kiemelni, hogy a 2008Q1 adatok között még nem szerepel a VIVANET Kft. teljesítménye, illetve ebben az időszakban a TVnet ügyfél-akvizíció hatásai is csak részben érvényesültek.

5. Ábra: A Telekommunikációs Üzletág 2008Q1 és 2009Q1 IFRS szerinti konszolidált adatai összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008Q1	2009Q1	Változás
Árbevétel	595 392	663 272	67 880
Üzemi eredmény	82 291	-8 491	-90 782
Értékcsökkenés	13 457	37 063	23 606
EBITDA	95 748	28 572	-67 176
Adózott vállalkozási eredmény	61 142	-40 253	-101 395

Az Externet-csoport árbevétele ugyan 11 százalékkal nőtt a 2008Q1-hez képest, azonban ez a növekedés nem tudott az EBITDA és az eredményesség növekedésével párosulni, részben az akvizíciókkal járó megnövekedett finanszírozási költségek, részben a szolgáltatások csökkenő fedezete miatt.

A jövőre nézve fontos kiemelni, hogy a piacon erős árharc érvényesül, ugyanakkor egyrészt a fokozódó technológiai verseny, másrészt a gazdasági válság hatásai miatt az ADSL piac növekedése lassul. Nemzetközi összehasonlításban a magyar szélessávú piac még nem telített, ezért középtávon további növekedésre lehet számítani. A piac középtávú bővülése azonban az említett technológiai és árverseny miatt nem jár együtt szükségképpen a bevételek és az eredményesség növekedésével.

III.3. Vagyonkezelő Üzletág

A Vagyonkezelő Üzletág eseményei

A cégcsoport Vagyonkezelő Üzletága folytatja a cégcsoport strukturális átalakítását. A Vagyonkezelő Üzletág a Média és a Telekommunikációs Üzletágakba tartozó, illetve a cégcsoport korábban szerzett egyéb befektetéseinek tulajdonosi irányítását és ellenőrzését foglalja magában, továbbá ide tartoznak a teljes cégcsoportot érintő stratégiai és üzletpolitikai döntések előkészítése és meghozatala, a Média Üzletágot érintő

stratégiai döntések meghozatala, a cégcsoport központi adminisztrációja, a további akvizíciók előkészítése és lebonyolítása, valamint az egyes portfólió-elemek üzletág szerinti helyzetének meghatározása.

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.

A Vagyonkezelő Üzletág által kezelt nem média és nem telekommunikációs befektetések közül kiemelt figyelem irányul azon tudásalapú portfólió-elemekre, melyek a tudományos szférával való projekt alapú és gyakorlati célú együttműködésre adnak lehetőséget. A fentiekben bemutatott pályázati siker e törekvésünk megerősítése.

A Vagyonkezelő Üzletág eredményei

A 2009Q1 időszak konszolidált eredményéhez az econet.hu cégcsoport központi irányítását ellátó Vagyonkezelő Üzletág csökkentő tétellel járult hozzá. A Vagyonkezelő Üzletág időszaki adatait az alábbi 6. Ábrán foglaljuk össze.

6. Ábra: A Vagyonkezelő Üzletág konszolidációba bevont cégeinek 2008Q1 és 2009Q1 IFRS szerint összesített adatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008Q1	2009Q1	Változás
Árbevétel	27 805	21 580	-6 225
Üzemi eredmény	-39 397	-41 731	-2 334
Értékcsökkenés	22 344	18 694	-3 650
EBITDA	-17 053	-23 037	-5 984
Adózott vállalkozási eredmény	-38 491	-92 219	-53 728

*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 a Vagyonkezelő Üzletág egyéb feladatainak 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. A 2009Q1 adózott vállalkozási eredményét egyedül tételek is befolyásolták, így mintegy 42 millió forintos csökkentő tétellel 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 Vagyonkezelő Üzletág 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.4. Konzolidált adatok

A 2008Q1 és 2009Q1 konszolidált mérlegadatai összehasonlíthatóságát kissé árnyalja az, hogy a 2008Q1 számokban a Telekommunikációs Üzletág területén csak később lezárt akvizíciók (TVnet ügyfelek átvétele, VIVANET Kft. felvásárlás) célpontjainak adatai nem jelentek még meg. Ennek ellenére az alábbiakban bemutatjuk

a két időszak IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentésének főbb adatait. (A 2008Q1 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 2008Q1-ra történő visszatükrözése mintegy 100 millió forinttal csökkentené a 2008Q1 árbevétel, üzemi eredmény, EBITDA és az adózott vállalászási eredmény sorokat.)

7. Ábra: A 2008Q1 és 2009Q1 IFRS szerint konszolidált, nem auditált gyorsjelentések főbb mérlegadatainak összehasonlítása

Megnevezés / E Ft	2008Q1	2009Q1	Változás
Árbevétel	1 065 243	923 382	-141 861
Üzemi eredmény	-12 425	-430 686	-418 261
Értékcsökkenés	48 356	73 707	25 351
EBITDA	35 931	-356 979	-392 910
Adózott vállalászási eredmény	-37 198	-485 502	-448 304

A 2009Q1 árbevétele 13 százalékkal alacsonyabb, mint a 2008Q1-es adat, ami alapvetően a világgazdasági válság cégcsoportot érintő - az előző alfejezetekben Üzletáganként is bemutatott - hatásainak tudható be.

A 2008Q1-ről 2009Q1-re az üzemi eredmény, az EBITDA és az adózott eredmény az árbevétel csökkenésénél nagyobb mértékben romlott, amit a Média Üzletág területén jelentős részben az EST.TV Magazinnak a 2008Q1-ben még nem jelentkező költségei, továbbá valamennyi Üzletág területén a válságkezelés körében végzett létszám racionalizálás és átszervezés költségei okoztak. Az adózott eredmény romlása tekintetében szerepet játszottak ezeken felül a két időszak között mintegy 400 millió forinttal megnőtt összegű bankhitelek emelkedő kamatköltségei, továbbá a Vagyonkezelő Üzletágnál a saját részvényekre vonatkozó határidős pozícióival kapcsolatban elszenvedett veszteség is.

Az év további adatait nagyban befolyásolja majd az Externet részesedés értékesítése, melynek folytán az Externet banki terheivel kapcsolatos költségek, illetve az Externet esetleges további veszteségei kikerülnek a konszolidációs körből. Ez természetesen az árbevételekre is vonatkozik, így az Externet értékesítése átmeneti visszahúzódot fog eredményezni, amely a Sziget Kft. 2010-es konszolidációs körbe kerülésével szűnhet majd meg. Az előbbiekből adódóan a Társaság 2009-es teljes évi eredményessége szempontjából alapvetően a Média Üzletág további teljesítménye lesz meghatározó. Az eredményességhez kisebb részben a pénzügyi eredmény soron a Sziget Kft. 2009-es eredményéből az EMG-re eső rész is hozzájárulhat.

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 ütőképese 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, 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 2009. március 20-án 52,8 forintos részvényenkénti átlagáron 2009. júniusi határidőre görgetett tovább. A tranzakciókra tőzsdei ügyletek keretében, az Equilor Befektetési Zrt. mint befektetési szolgáltató igénybevételeivel került sor.

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 2009. év I. negyedévének 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.

V. A Társaság és Üzletági 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 politika kockázatok.

A Társaság tevékenységéhez kapcsolódó kockázatok értékelésekor a Társaság vagyongazdálkodási tevékenységéből kell kiindulni, amiből következően a kockázatok a Társaság befektetéseiként szereplő vállalatok, tehát az egyes Üzletágak tevékenységéhez kapcsolódó kockázatokot 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 jelentkezhethet, hogy a piac bővülése ellenére a változóan 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 természetesen kockázatként jelentkezhethet 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, a fellépők személyében rejlő okokból (betegség miatti lemondás, stb.).

A Telekommunikációs Üzletágban kockázatként jelentkeznek a hírközlési piac szabályozásának esetleges változásai, különösen azok időszerűsége a piaci folyamatokhoz viszonyítva, továbbá a nagykereskedelmi árak és feltételek esetleges módosulásai. Szintén kockázatot jelent a nagykereskedelmi partnerek esetleges jogellenes, ugyanakkor a szolgáltatási környezet logikájából adódóan előre kivédhetetlen üzleti magatartása, különösen akkor, ha a vonatkozó hatósági reakció vagy szankció olyan késsélemmel születik meg, ami az abból eredő likviditási nehézségek elkerülését vagy kezelését, valamint az addig felmerült károk és költségek megtérülését megnehezíti. Az Internet szolgáltatásnál kifejezetten várható a verseny erősödése, jelenleg a kábelszolgáltatók megerősödése jelent valódi konkurenciát, de középtávon a mobil-internet szolgáltatások versenytársként történő megjelenése is befolyásolhatja az Üzletág jövedelmezőségét. Ugyanez igaz a hangszolgáltatások területére is, ahol a kábelhang mára létező alternatíva a vezetékes telefónia piacán, és különösen komoly behatásokkal bír a mobil telefonszolgáltatás, mivel a telefonálási szokások nagyban megváltoztak az elmúlt 10-15 évben.

A Vagyongazdálkodási Üzletág 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 kockázatokot. 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 Üzletágak piaci környezetével foglalkozó fentebbi részekben röviden vázoljuk az ezzel kapcsolatos elgondolásainkat. Általános érvénnyel kijelenthető azonban, hogy a Társaság és Üzletágai - minden más gazdálkodóhoz hasonlóan - jelentősen megváltozott piaci viszonyok közé kerültek. 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 partnerek nemfizetési kockázata, amely a megfelelő likviditás fenntartását veszélyeztetheti.

A Társaság és Üzletágai 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 tőzsrészesvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetemny, melynek közzétételét a PSZÁF E-III/20.427/2008. számú határozatával 2008. április 15-én engedélyezte. A Telekommunikációs Üzletág tekintetében a specifikus kockázati tényezőket pedig a 2008. május 28-án közzétett, az Externet tőzsrészesvények tőzsdei bevezetéséhez készített összevont tájékoztató és hirdetemny is kifejti, melynek közzétételét a PSZÁF E-III/20.428/2008. számú határozatával 2008. május 25-én engedélyezte.

VI. A Társaság rövid- és középtávú feladatai

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

- a Média Üzletágban,
- a Telekommunikációs Üzletágban,
- valamint a Vagyonkezelő Üzletágban folyik,

amely utóbbinak a Társaság mint a cégcsoport anyavállalata a központja.

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

VI.1. Média Üzletág

A Média Üzletág központi cége az EMG, amely valamennyi média-befektetés irányítója, itt folyik a Média Üzletágot érintő stratégiai döntések előkészítése, az egész ágazatot érintő üzletpolitikai döntések meghozatala. Az EMG alá tartozó cégstruktúra tükrözi az ágazaton belüli tevékenységeket (print, online, indoor, rádió, event média, egyebek), illetve további egyszerűsítésen megy majd át, elsősorban az azonos tevékenységű társaságok összevonása miatt.

A hangsúlyos piaci jelenléthez szükséges brandek akvizíciója az „Est” márkanév megvásárlása, illetve a Sziget Kft. megvásárlása első szakaszának lezárásával már a Társaság rendelkezésére állnak. A Társaság erre építkezve print, online, indoor, event média és rádiós szegmensekre tagolódó média-portfóliót épített ki, amelyben törekszik a szinergiák maximális kihasználására.

A Sziget Kft. részesedéssel kiegészülve az EMG által irányított Média Üzletág egy olyan, a piacon egyedülálló média portfóliót alkot, amelyik alkalmassá teszi a több médiatípuson átívelő integrált marketingmegoldások kivitelezésére, főként a 18-35 éves fiatal felnőtt korcsoportban. A többszintű média jelenlétből adódóan a portfólió-értékesítési stratégia került előtérbe.

A Sziget Kft. szempontjából is jelentős lépés az EMG tulajdonossá válása (majd a későbbiekben többségi tulajdonszerzése), mert ezzel - az egyéb pozitív szinergikus hatások mellett - megfelelő piaci környezetben a tőkepiaci eszközök hatékony igénybevitelével új lendületet kaphat a Sziget Kft. szakmai menedzsmentje által is támogatott régiós terjeszkedés folyamata, melynek során az évente megrendezésre kerülő marosvásárhelyi Felsősziget Fesztivál kapcsán megszerzett nemzetközi fesztiválszervezői tapasztalatok értékes alapként szolgálhatnak.

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 инвестиáció nélkül attraktív eredményesség mellett folytassa. Másrészt - az elkövetkező másfél 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.

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.songco.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 akadályja jelenleg, hogy a közös jogkezelők és a nemzetközi kiadók különböző véleményen vannak a bevétel megosztási arányát illetően.

VI.2. Telekommunikációs Üzletág

A Telekommunikációs Üzletág az Exinternet részesedés értékesítésével megszűnik. Az értékesítésből befolyó vételár, továbbá a megszűnő kötelezettségek javítani fogják a cégcsoport pénzügyi helyzetét, a felszabaduló erőforrások (pénz és menedzsment) a cégcsoport egyéb területeire, elsősorban a Média Üzletágra koncentrálnak majd.

VI.3. Vagyonkezelő Üzletág

A Vagyonkezelő Üzletág központja a Társaság, melynek keretein belül áttekintésre kerülnek a nem média és telekommunikációs jellegű befektetések, amelyek legtöbbje mindenképpen értékesítésre kerül majd, a befolyó bevételekkel erősítve a cégcsoport fő üzletágait. Rendes körülmények között rövid- és középtávon ezen befektetések tartása és értékük növelése a cél annak érdekében, hogy az előzőekben írt értékesítések minél kedvezőbb feltételekkel, de alapvetően a fő Üzletágak forrás-igényeinek megfelelő ütemezésben történhessenek majd meg. A jelenlegi gazdasági válságkörnyezetben azonban előállhat olyan helyzet is, hogy az ilyen befektetések vagy azok egy része a fő Üzletágak esetleges többlet forrás-igényének kielégítése vagy a rendelkezésre álló erőforrások hatékony felhasználása érdekében idő előtt és/vagy kedvezőtlen értékelségi szinten kerülnek értékesítésre. Mindemellett itt is célszerű a cégstruktúra egyszerűsítése, részben a központi költségek csökkentése, részben a transzparencia növelése és az egypólusú médiavállalkozás kialakítása érdekében.

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 az egyes Üzletágakon belül 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.

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 az ideiglenes vonatkozó jövőbemutató adatok (pl. a Média Üzletág területén az ügynökségi vállalások pontos szintje, stb.) hiányában nem készülhetnek, válságévre pedig becsült adatok közzététele a Társaság álláspontja szerint nem volna felelős magatartás.

A Társaság az elmúlt években megtett lépéseken kívül is a minél transzparensabb működésre törekszik, részben a befektetői kapcsolattartás fejlesztésével, 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 legnagyobb hazai alternatív távközlési vállalatokat tömörítő Alternatív Távközlési Szolgáltatók Egyesülete (ATSzE) 2008. márciusi tisztújító közgyűlésén az egyesület alelnökévé választották Pórfy András urat, az Externet elnök-vezérigazgatóját. Dr. Bódecs Béla úr, az Externet Igazgatóságának tagja az Internet Szolgáltatók Tanácsának elnökségi tagja. A MARKETING & MEDIA (a Sanoma Budapest Kiadói Zrt. által megjelentetett szakmai folyóirat) 2008. május 28-án megjelent száma közzétette a magyar médiaipar 50 legbefolyásosabb emberének listáját, melyen szerepel Balázs Csaba úr, a Társaság elnök-vezérigazgatója, Gerendai Károly úr, a Sziget Kft. ügyvezetője és Kádár Tamás úr, az EMG ügyvezetője és a Magyar Reklámszövetség elnökségi tagja, mindhárman 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

A mérlegfőösszeg közel megegyezik a bázisidőszakival. Eszköz oldalon a forgóeszközök 16 százalékkal, a hosszú távú befektetések 30 százalékkal csökkentek, az ingatlanok, ingók a termelésben szintén 16 százalékkal mérséklődtek, míg ezen változásokat ellensúlyozta az immateriális javak 36 százalékos bővülése. Forrás oldalon a rövid lejáratú kötelezettségek nagymértékben nőttek, a hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek mintegy 44 százalékkal, a saját tőke pedig 10 százalékkal csökkent.

A konszolidációs körbe teljes körűen bevont társaságok 2008. március 31-én: econet.hu Nyrt., az azóta nyilvánosan működő részvénytársasággá átalakult Exinternet Zrt., ULTRAWEB Kft., 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., 2009. március 31-én az említettekén túl a VIVANET Kft. (amely azóta az Exinternet Nyrt-be történt beolvadással megszűnt) és a Tele EST Kft., került be a konszolidációs körbe. A többi, tartós befektetésként nyilvántartott társaság mérlegfőösszegét, saját tőkéjét, illetve árbevételét tekintve a konszolidációs szempontból „nem jelentős” kategóriába került. Ezek az Artigo Kft., Boomerang Reklám Kft. (amelynek tevékenysége a 2007. márciusi akvizíciót követően a cégcsoporton belüli O-Zone Kft-be integrálódott be, neve pedig EST INDOOR Kft-re változott), D-E-G Lapkiadó Kft., eMusic Kft., Exit Point Kft., Fidelio Súlyó 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 időszaktól a tárgyidőszakig terjedő változást mutatja a bázis időszak százalékában.

1. ESZKÖZÖK

econet.hu Nyrt.				
KONSZOLIDÁLT MÉRLEG (az IAS/IFRS előírásai szerint)				
Sz.	Megnevezés / E Ft	2008.03.31	2009.03.31	változás %
1 A	Forgóeszközök	3 033 998	2 543 645	-16%
2 I.	Pénzeszközök	917 710	159 045	-83%
3 1.	Szabad rendelkezésű pénzeszközök	917 710	159 045	-83%
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	1 422 548	1 695 053	19%
11 1.	Vevőkövetelések	658 979	716 447	9%
12 2.	Váltókövetelések			
13 3.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése	315 186	385 293	22%
14 4.	Termékre és szolgáltatásra adott előlegek	7 846	36 829	369%
15 5.	Letétek, óvadékok			
16 6.	Egyéb követelések	440 537	556 484	26%
17 7.	Halasztott adókövetelés várhatóan megtérülő összege			
18 8.	Folyamatban lévő kivitelezések ráfordításainak és bevételeinek pozitív egyenlege			
19 IV.	Készletek	5 403	8 960	66%
20 1.	Késztermékek		534	
21 2.	Befejezetlen és félkész termékek			
22 3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok			
23 4.	Alap, segéd és üzemanyagok			
24 5.	Kereskedelmi áruk	5 403	8 426	56%
25 V.	Halasztott ráfordítások			
26 B	Hosszú távú befektetések	2 222 225	1 560 724	-30%
27 I.	Értékpapírbefektetések	2 204 440	1 539 004	-30%
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	2 204 440	439 004	-80%
32 II.	Befektetési alapokba történő befektetések			
33 III.	Hosszú távú követelések, kölcsön adott pénzeszközök	17 785	21 720	22%
34 IV.	Hátrasorolt követelések			
35 V.	Tárgyi eszköz befektetések			
36 C	Ingatlanok, ingók a termelésben	457 288	384 189	-16%
37 I.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok	24 121	20 562	-15%
38 II.	Gépek, berendezések, járművek	133 093	203 021	53%
39 III.	Nagyértékű szerszámok			
40 IV.	Lízingelt eszközök	42 881	63 006	47%
41 V.	Biológiai eszközök, természeti erőforrások			
42 VI.	Folyamatban lévő beruházások, felújítások	257 193	97 600	-62%
43 D	Immateriális javak	3 995 062	5 430 170	36%
44 I.	Kísérleti fejlesztés értéke			
45 II.	Vagyoni értékű és egyéb használati jogok (ingatlanhoz nem kapcsolódó jogok)	175 656	586 057	234%
46 III.	Vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek	1 134 184	1 181 239	4%
47 IV.	Üzleti vagy cégérték	2 685 222	3 662 874	36%
48	Eszközök összesen	9 708 573	9 918 728	2%

1.1. A **forgóeszközök** állománya mintegy 490 millió forinttal csökkent, melynek értékét több tényező az alábbiak szerint befolyásolta.

1.1.1. A **pénzeszközök** állománya a fordulónapon mintegy 159 millió forintot tett ki, a bázisidőszaki lényegesen magasabb állomány a Telekommunikációs Üzletág tavalyi hitelfelvételekor a bank által átmenetileg rendelkezésre bocsátott pénzeszközöknek volt köszönhető.

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

1.1.3. A **követelések** mintegy 19 százalékos növekedését a *vevőkövetelések* és az *egyéb követelések* állományának, a *részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése*i értékének, illetve a *termékre és szolgáltatásra adott előlegek* összegének növekedése okozta.

1.1.3.1. A *vevőkövetelések* változása jórészt az Externet Nyrt. ügyfélállomány- és cégfelvásárlásaiból adódó jelentősen megnövekedett vevőállományára vezethető vissza.

1.1.3.2. Az *egyéb követelések* 26 százalékos növekedése egyrészt a cégcsoport méretének és üzleti tevékenységének növekedéséből adódik, másrészt hozzájárult ehhez az Externet Nyrt. által nyújtott munkáltatói kölcsönök, valamint az econet.hu Nyrt-nél elszámolt kamatok, dolgozói kölcsönök értéke. Az egyéb követelések értékét befolyásolják további, a konszolidációs körbe tartozó társaságok adókövetelése is.

1.1.3.3. A *részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált követelése*i mintegy 22 százalékkal nőttek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni kötelezettségei.

1.1.3.4. *Termékekre és szolgáltatásokra adott előlegek* változása főképp a Média Üzletágbeli értékesítéshez kapcsolódott.

1.1.4. A **Készletek** állományváltozása a Telekommunikációs üzletágban az értékesítéshez kapcsolódó eszközök változására vezethető vissza.

1.2. A **hosszú távú befektetések** volumene 30 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, kapcsolódó vállalkozásokba* sor értékének csökkenését legnagyobb részt az előbb említett Sziget Kft. részesedés átsorolás és a VIVANET Kft., valamint a Tele Est Kft. konszolidációs körbe való bekerülése okozta.

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

1.3. Az **ingatlanok, ingók a termelésben** volumene 16 százalékkal csökkent. Ehhez nagymértékben hozzájárult a *folyamatban lévő beruházások, felújítások* értékének a TVnet ügyfélállományra adott előlegnek a vételárba való elszámolását követően történt lecsökkenése. Ezt kompenzálta a *lízingelt eszközök* értékének illetve a *gépek, berendezések, járművek* értékének bővülése. Az *ingatlanok és kapcsolódó vagyoni jogok* összértékben nem jelentős mértékben csökkentek.

1.4. Az **immateriális javak** értéke 36 százalékkal nőtt. Több mint háromszorosára nőtt a **vagyoni értékű és egyéb használati jogok** értéke, melynek legfőbb oka a TVnet ügyfél-akvizíció kapcsán kimutatott vagyoni érték. **A vállalkozás tulajdonában lévő szellemi termékek** értékének növekedése nagyrészt az EST.TV Magazin című kiadvány létrehozásával kapcsolatos, a Pesti Est Kft-nél megjelent és aktivált költségeket tartalmazza, melyek egy know-how részeként 2008. év II. negyedévében a Tele EST Kft-be kerültek beaportálásra. Nagymértékben nőtt az **üzleti vagy cégérték** melyet főként az ezen a soron a VIVANET Kft. akvizíciója kapcsán a saját tőkén felül kimutatott nyilvántartási érték okozott. Az **üzleti vagy cégérték** soron kerültek ezen felül 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	2008.03.31	2009.03.31	változás %
49 E	Rövid lejáratú kötelezettségek	1 255 730	2 731 775	118%
50 1.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból	735 647	1 319 034	79%
51 2.	Váltótartozások			
52 3.	Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	209 118	571 397	173%
53 4.	Kapott előlegek, előrefizetések	86 198	368 016	327%
54 5.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei	43 956	163 675	272%
55 6.	Halasztott bevételek	34 557	104 789	203%
56 7.	Halasztott adótartozások			
57 8.	Rövid lejáratú egyéb kötelezettségek	146 254	204 864	40%
58 F	Hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek	1 208 143	675 498	-44%
59 1.	Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	1 142 075	602 579	-47%
60 2.	Tartozások kötvénykibocsátásból, átváltoztatható kötvények			
61 3.	Lízingtartozások	44 474	27 151	-39%
62 4.	Részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei		18 953	
63 5.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	21 594	1 727	-92%
64 6.	Hátrasorolt kötelezettségek			
65 7.	Várható jövőbeni kötelezettségek		25 088	
66 G	Saját tőke	7 244 700	6 511 455	-10%
67 I.	Jegyzett tőke	4 950 000	4 950 000	
68 II.	(-) Visszavásárolt részesedések könyv szerinti értéke			
69 III.	A részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon	2 443 086	2 443 086	
70 IV.	Eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény	-480 425	-1 053 374	-119%
71 V.	Piaci értékelési különbözetek			
72 VI.	Külső tulajdonosok részesedése	332 039	171 743	-48%
73	Források összesen	9 708 573	9 918 728	2%

2.1. A rövid lejáratú kötelezettségek valamivel több, mint kétszeresére nőttek, összetételük megváltozott.

2.1.1. A kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból állománya 79 százalékkal nőtt. Ennek elsődleges oka a cégcsoport bővülése (Tele EST Kft., VIVANET Kft., átvett TVnet ügyfelek, stb.).

2.1.2. A rövid lejáratú hitelek és kölcsönök értéke mintegy 360 millió forinttal nőtt. A növekedést egyrészt a Média Üzletághoz tartozó konszolidációs körbe bevont társaságok által felvett hitelek okozták. Ezekben 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 keretösszegekről szóló rövid lejáratú hitelkeret-szerződéseket kötöttek az UniCredit Bank Hungary Zrt-vel, részben egy korábbi - 170 millió - 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 282 millió forinttal nőtt. Ezen a soron egyrészt a Média Üzletágban realizált előleg, másrészt az Internet-szolgáltatás körében nyújtott úgynevezett pre-paid árbevétel elhatárolása került kimutatásra.

2.1.4. A részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált rövid lejáratú kötelezettségei mintegy 120 millió forinttal nőttek. Itt kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni követelése.

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 40 százalékkal nőtt. A bázisidőszakhoz képesti növekedés főképp a különböző pályázati támogatásokhoz kapcsolódik.

2.2. A **hosszú lejáratú és hátrasorolt kötelezettségek** állománya csaknem 512 millió forinttal csökkent, mely alapvetően abból adódik, hogy a bázisidőszakban az Externet Nyrt. akvizícióihoz felvett bankkölcsönök refinanszírozásakor a hitelállomány átmenetileg duplikáltan jelentkezett.

2.2.1. A *hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök* soron került kimutatásra a TVnet és VIVANET akvizíciókhoz kapcsolódóan, illetve kisebb összegű korábbi hitelek kiváltása kapcsán az Externet Nyrt. által a Commerzbank Zrt-től felvett összesen mintegy 857 millió forintnyi bankkölcsön egy éven túl esedékes része. A jelenleg mintegy 575 millió forint összegű bankkölcsön öt éves futamidejű. Az ezen a soron kimutatott tényleges hitelállomány a két fordulónap között mintegy 220 millió forinttal növekedett.

2.2.2. A *lízingtartozások és a részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei* nem változtak jelentősen. Az előbbieik értéke a Telekommunikációs Üzletág eszközbeszerzéseivel kapcsolódik, az utóbbiak körében kerültek feltüntetésre a konszolidációs körbe be nem vont társaságoknak a konszolidációs körbe bevont társaságokkal szembeni követelése.

2.2.3 Az *egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek* értékének csökkenését egy, a *részesedési viszonyban lévő vállalkozások nem konszolidált hosszú lejáratú kötelezettségei*hez való átsorolás okozta.

2.3. A **saját tőke** a bázisidőszakhoz képest csökkent, ennek legfőbb tényezője az **eredménytartalék és tárgyévi adózott eredmény** soron kimutatott tárgyidőszaki negatív eredmény. A **jegyzett tőke** nem változott. Az alaptőke-emelések során a névértéken felüli ázsíó a **részvényeken felül rendelkezésre bocsátott vagyon** soron került kimutatásra.

2.3.1. A **külső tulajdonosok részesedése** soron a konszolidációba bevont társaságok külső tulajdonosainak részesedései illetve az azokra jutó eredmények vannak kimutatva. Ezen belül a jelentősebb részt az Externet Nyrt-nek az econet.hu cégcsoporton kívüli részvényesei képviselik.

3. EREDMÉNYKIMUTATÁS

econet.hu Nyrt.				
KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁS (az IAS/IFRS előírásai szerint)				
Ssz.	Megnevezés / E Ft	2008.03.31	2009.03.31	változás %
1 +	Értékesítés nettó árbevétele	1 065 243	923 382	-13%
2 +/-	Aktívált saját teljesítmények	66 699		-100%
3 -	Anyagjellegű ráfordítások	914 941	1 121 180	23%
4 -	Személyi jellegű ráfordítások	181 070	159 181	-12%
5 -	Értécsökkenési leírás	48 356	73 707	52%
6 =	Üzleti tevékenység eredménye	-12 425	-430 686	-3366%
7 +	Pénzügyi műveletek bevételei és nyereségei	21 228	14 647	-31%
8 +	Egyéb bevételek és nyereségek	13 078	43 705	234%
9 -	Pénzügyi műveletek ráfordításai és veszteségei	25 138	82 858	230%
10 -	Egyéb ráfordítások és veszteségek	20 832	44 405	113%
11 =	Adózás előtti eredmény	-24 089	-499 597	-1974%
12 -	Jövedelemadó	15 512		-100%
13 =	Szokásos vállalkozási tevékenység eredménye	-39 601	-499 597	-1162%
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 érdekeltség	-2 403	-14 095	-487%
21 =	Adózott vállalkozási eredmény	-37 198	-485 502	-1205%
22	Egyszerű EPS korrekciók nélkül (Ft / db)	-0,8141	-9,8081	-1105%
23	- ebből: üzleti eredményre jutó:	-0,2719	-8,7007	-3100%
24	- ebből: szokásos vállalkozási tevékenység eredményére jutó:	-0,8666	-10,0929	-1065%
25	- ebből: megszűnő tevékenység eredményére jutó:			
26	- ebből: számviteli politika változásainak eredményére jutó:			

3.1. Az értékesítés nettó árbevétele a tárgyidőszakban 923 millió forint volt, amelynek értéke a konszolidációba teljes körűen bevont társaságok tevékenységéből származó árbevételeket tartalmazza.

3.2. Az anyagjellegű ráfordítások 23 százalékkal nőttek, míg a személyi jellegű ráfordítások 12 százalékkal csökkentek, előbbi főképp a cégcsoport már fentebb is említett bővüléséből adódóan. A személyi jellegű ráfordítások a megváltozott gazdasági helyzetre való tekintettel megkezdett költségcsökkentési programnak köszönhetően mérséklődtek.

3.3. Az üzleti tevékenység eredménye mintegy 420 millió forinttal kevesebb az előző év ugyanezen időszakához képest, amelyhez az elmúlt évben kialakult pénzügyi- és gazdasági világválság miatt a cégcsoport valamennyi Üzletága hozzájárult. Az egyes Üzletágak teljesítményének részletesebb elemzését az ÜZLETI JELENTÉS rész III. Üzletági események és eredmények, konszolidált eredmények című fejezete tartalmazza. Az ott írtakon túl itt csak annyit emelünk ki, hogy a Média Üzletág ingyenesen hozzáférhető, kizárólag a reklámárbevételről függő eredményt termelő termékeinek teljesítménye alapvetően függ a reklámpiaci költségek ciklikusságától. 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 Q1, ami gazdasági válságkörnyezet hiányában is jellemzően veszteséges) eredményességéből önmagában nem adódik következtetés az egész évi teljesítményre.

3.4. 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 a cégcsoport megnövekedett banki kölcsönállományának kamatai és költségei illetve a saját részvényekre vonatkozó határidős vételi pozíciókra elszámolt árfolyamvesztés. Az egyéb bevételek és nyereségek, illetve az egyéb ráfordítások és veszteségek sorokon szerepelnek a tárgyi eszköz értékesítések, céltartalék és kisebb adójellegű kötelezettségek. Az említett eredményssorok összehatása a bázisidőszakhoz képest mintegy 60 millió forinttal kedvezőtlenebb, amit elsősorban a cégcsoport megnövekedett banki kölcsönállományának kamatai és költségei valamint az említett árfolyamvesztés okoztak.

Összességében Társaságunk 2009. év I. negyedéves IFRS szerint konszolidált, nem auditált adózott vállalkozási eredménye -485,502 millió forint volt.

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 mértékű 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, védjegyjog 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. negyedéves gyorsjelentése teljes terjedelmében megtekinthető 2009. május 19-től 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.-2009.03.31.	
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	99%	99%	L
EXTERNET Nyrt.	316.000.000	76,83%	76,83%	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.	311.000.000	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
ULTRAWEB Kft.	3.000.000	76,83%	76,83%	L
Tele EST Kft.	153.500.000	100%	100%	L

¹ A konszolidációs 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"/>

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

econet.hu Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat ESZKÖZÖK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2008.03.31	2009.03.31	változás %
1	A	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	6 177 778	6 167 019	0%
2	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	203 084	125 693	-38%
10	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	39 792	18 383	-54%
18	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	5 934 902	6 022 943	1%
27	B	FORGÓESZKÖZÖK	860 792	1 121 483	30%
28	I.	KÉSZLETEK			
35	II.	KÖVETELÉSEK	329 468	556 138	69%
43	III.	ÉRTÉKPAPÍROK	519 343	519 343	0%
49	IV.	PÉNZESZKÖZÖK	11 981	46 002	284%
52	C	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	52 004	98 682	90%
56		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7 090 574	7 387 184	4%
econet.hu Nyrt.					
MÉRLEG 'A' változat FORRÁSOK					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2008.03.31	2009.03.31	változás %
57	D	SAJÁT TŐKE	6 725 601	6 642 209	-1%
58	1.	JEGYZETT TŐKE	4 950 000	4 950 000	0%
61	2.	TŐKETARTALÉK	2 443 086	2 443 086	0%
62	3.	EREDMÉNYTARTALÉK	-627 771	-674 198	-7%
67	4.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-39 714	-76 679	-93%
68	E	CÉLTARTALÉKOK			
72	F	KÖTELEZETTSÉGEK	306 016	553 420	81%
73	7.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK			
77	8.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	6 606	2 373	-64%
86	F	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	299 410	551 047	84%
98	G	PASSÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	58 957	191 555	225%
102		FORRÁSOK ÖSSZESEN:	7 090 574	7 387 184	4%

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	6.674.575	7.375.083
Immateriális javak	3.995.062	5.430.170
Tárgyi eszközök	457.288	384.189
Befektetett pénzügyi eszközök	2.222.225	1.560.724
Forgóeszközök	3.033.998	2.543.645
Készletek	5.403	8.960
Eszközök összesen	9.708.573	9.918.728
Saját tőke	7.244.700	6.511.455
Jegyzett tőke	4.950.000	4.950.000
Hosszú lejáratú kötelezettségek	1.208.143	675.498
Rövid lejáratú kötelezettségek	1.255.730	2.731.775
Források összesen	9.708.573	9.918.728

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"/>

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

econet.hu Nyrt.					
EREDMÉNYKIMUTATÁS ÖSSZKÖLTSÉG 'A'					
Ssz.		Megnevezés / E Ft	2008.03.31	2009.03.31	változás %
3	I.	ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	27 805	21 580	-22%
6	II.	AKTIVÁLT SAJÁT TELJESÍTMÉNYEK ÉRTÉKE			
7	III.	EGYÉB BEVÉTELEK			
14	IV.	ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	37 901	37 837	0%
18	V.	SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	5 320	5 333	0%
19	VI.	ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	9 702	6 270	-35%
20	VII.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK		565	
22	A	ÜZEMI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-25 118	-28 425	-13%
33	VIII.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	4 761	8 019	68%
41	IX.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	20 700	57 605	178%
42	B	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-15 939	-49 586	211%
43	C	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY	-41 057	-78 011	-90%
44	X.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	1 343	1 332	-1%
45	XI.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK			
46	D	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY	1 343	1 332	-1%
47	E	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-39 714	-76 679	-93%
49	F	ADÓZOTT EREDMÉNY	-39 714	-76 679	-93%
52	G	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-39 714	-76 679	-93%

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	1.065.243	923.382
Üzleti eredmény (EBIT)	-12.425	-430.686
Pénzügyi tevékenység nettó eredménye	-3.910	-68.211
Adózás előtti eredmény	-24.089	-499.597
Adózott eredmény	-37.198	-485.502

PK6. Mérlegen kívüli jelentősebb tételek

A 2009. március 31-i fordulónapon az econet.hu Nyrt. és a konszolidációs körébe vont egyes társaságok – az econet.hu Nyrt. szintje alatt Üzletáganként elkülönülten – különböző biztosítékokat (készfizető kezesség, vagyont terhelő zálogjog, üzletrészeket terhelő zálogjog, inkasszós jog) nyújtottak a cégcsoport különféle kötelezettségei biztosítékaként. A fordulónapon az econet Invest Kft. Externet részvényei a Commerzbank Zrt-nél óvadékban voltak.

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 (2009.03.31.)			Tárgyév elején (2009.01.01.)			Időszak végén (2009.03.31.)		
	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db	% ¹	% ²	Db
Belföldi intézményi/ társaság	33,75	33,75	16706713	30,23	30,23	14964967	33,75	33,75	16706713	30,23	30,23	14964967
Külföldi intézményi/ társaság	14,47	14,47	7160729	20,30	20,30	10046220	14,47	14,47	7160729	20,30	20,30	10046220
Belföldi magánszemély	51,21	51,21	25351054	49,11	49,11	24308522	51,21	51,21	25351054	49,11	49,11	24308522
Külföldi magánszemély	0,57	0,57	281504	0,36	0,36	180291	0,57	0,57	281504	0,36	0,36	180291
Munkavállalók, vezető tisztségviselők ³												
Saját tulajdon												
Államháztartás részét képező Tulajdonos ⁴												
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁵												
Egyéb												
Ö S S Z E S E N	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. március 31-én a Társaságban 6.489.882 darab részvényt rendelkeztetett. Ezek a részvények a „belföldi intézményi/társaság” soron szerepelnek.

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 (december 31.)		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. június. A kontraktusok zárása esetén ez a bevezetett részvénytársaság (és egyben a teljes alaptőke) 4,24 százalékának felelne meg.

² Konszolidációba bevont társaságok.

RS3. Az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása (2009. március 31-én) a bevezetett sorozatra (49.500.000 darab részvény) vonatkozóan

Név	Letétkezelő (igen/nem)	Mennyiség (db)	Résztesedés (%) ¹	Szavazati jog (%) ^{1,2}
ACCESS Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap	Nem	6.680.000	13,49	13,49
Stirling Investments Kft. ³	Nem	6.489.882	13,11	13,11
Balco Holding B.V.	Nem	4.276.943	8,64	8,64

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.

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	1.233.929 ^{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	Hartmann István	-	2008.04.24	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:					1.233.929

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. március 31-én a Társaságban 6.489.882 darab részvényt rendelkezik.

³ 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. március 31-én együttesen 1.650.347 darab részvényt rendelkezték, amelynek része a Gerendai Károly tulajdonában álló, fentebb jelzett részvénytulajdon is.

⁴ Gerendai Károly 2009. május 13-án értékesített 400.000 darab részvényt. Ezzel egyidejűleg 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 1.233.929 darabról 833.929 darabra csökkent. A határidős pozíció zárásával Gerendai Károly ismét 1.233.929 darab econet.hu Nyrt. törzsrészvényt fog rendelkezni.

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

2009.03.27	BÉT/econet honlap	Közgyűlési meghívó
2009.03.20	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.03.16	BÉT/econet honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2009.03.13	BÉT/econet honlap	Tájékoztató bennfentes személy által kötött ügyletről
2009.03.02	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2009.02.24	BÉT/econet honlap	2008. IV. negyedéves gyorsjelentés
2009.02.19	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.02.17	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.02.11	BÉT/econet honlap	Tájékoztató a Sziget Kft. akvizíciójának átalakítására vonatkozó szerződések megkötéséről
2009.02.02	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról
2009.01.29	BÉT/econet honlap	Tájékoztató a Sziget Kft. akvizíciójának átalakítására vonatkozó szándéknyilatkozat módosításáról
2009.01.26	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.23	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.22	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.21	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.20	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.16	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.14	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.12	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.09	BÉT/econet honlap	Tájékoztató saját részvényre vonatkozó határidős ügyletkötésről
2009.01.08	BÉT/econet honlap	Tájékoztató leányvállalatok átalakulásáról
2009.01.05	BÉT/econet honlap	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok számáról

Budapest, 2009. május 19.



dr. Balázs Csaba
econet.hu Nyrt.