

MASTERPLAST
GROUP-INTERNATIONAL
www.masterplastgroup.com

**A MASTERPLAST NYRT.
IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓJA
2016. NOVEMBER 16.**

A MASTERPLAST NYRT. IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓJA
2016. november 16.

nem auditált, konszolidált

készült a Nemzetközi Pénzügyi Jelentéskészítési Szabványok (IFRS) szerint

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Az 1997-ben alapított Masterplast (továbbiakban: Társaság, Vállalat, Csoport és Cégcsoport) fő tevékenysége az építőipari szigetelőanyagok gyártása és értékesítése. A magyarországi központú, közép- és kelet-európai nemzetközi cégcsoport ma a világ 12 országában rendelkezik saját tulajdonú leányvállalattal, melyben 3 saját tulajdonú gyártóegységet is működtet. A Csoport fő termékeivel a homlokzati hőszigetelő rendszer, hő-, hang- és vízszigetelés, tetőfedés, valamint a szárazépítészet területén van jelen. Nemzetközi gyártóbázisai (saját, bérgyártás) biztosítják, hogy a csoport termékei leányvállalatain és partnerein keresztül eljussanak az európai és egyes Európán kívüli piacokra. A Masterplast a fenntarthatóság, energiahatékonyság és környezetvédelem szempontjait mind belső folyamataiban, mind pedig termékei gyártásában és fejlesztésében kiemelten fontosnak tartja.

1. ÖSSZEFOGLALÓ

A 2016 III. negyedévben kiéleződő piaci helyzetben a Vállalat árbevétele 10%-kal csökkent, kumuláltan pedig 4%-kal marad el a tavalyi erős bázistól. A legnagyobb visszaesés a Vállalat stratégiai termékében (üvegszövet-háló) történt, ahol a Társaság kereskedelmiről saját gyártású termékre tért át. A Vállalat gyártás-kapacitásai ugyan folyamatosan bővülnek, azonban egyelőre még szűkösek mutatkoztak a kereslet kielégítésére. A csökkenő forgalom fedezet kiesését a Társaság működési hatékonyságának javításával részben ellensúlyozta, hitelezési vesztesége tovább mérséklődött, míg gyártási önköltsége javult. Működési eredménye (EBITDA) a jelentős forgalom csökkenés miatt a III. negyedévben mérséklődött, azonban összesítve a bázis szinten maradt. Pénzügyi vesztesége elsősorban az ukrán hrvnya gyengülése miatt kissé növekedett. Adózás utáni III. negyedéves eredmény elmaradása 510 ezer, az első 9 hónapra vetítve 838 ezer euró volt a jelentős kedvező devizahatásokat is magában foglaló bázishoz képest. A Társaság elsősorban a magyar piacon számol további piacélénküléssel és folytatja gyártáskibocsátásának folyamatos növelését, azonban a kapacitáshiány kihathat az utolsó negyedévre is.

Adatok ezer euróban	2015. III. né	2016. III. né	2015. I-III. né	2016. I-III. né
Értékesítés árbevétele	26 875	24 248	64 594	62 122
EBITDA	2 168	1 779	4 299	4 237
EBITDA hányad	8.1%	7.3%	6.7%	6.8%
Adózott eredmény	1 496	986	3 285	2 447
Adózott eredmény hányad	5.6%	4.1%	5.1%	3.9%

- 2016 III. negyedévben **különböző tendenciákat** tapasztalt a Társaság ország-portfóliója **iparági környezetében**. A legnagyobb súlyú magyar piacon élénkülésről számoltak be a statisztikák, a kormány által meghozott lakáspiaci ösztönző intézkedések (CSOK, 5 % új lakás ÁFA) már éreztették hatásukat az új lakásépítések dinamikus indulásával. Azonban mivel a szigetelő anyagok az építkezés későbbi fázisaiban kerülnek beépítésre, egyelőre kevésbé mutattak növekedést a lakossági vásárlások, melyek hosszútávon jelentősen javítják a magyar piac és a Masterplast kilátásait. A nagy súlyú román piacon visszaesett az építőipari kereslet, míg Szerbiában és Horvátországban továbbra is enyhe élénkülés volt tapasztalható. Folytatódott az ukrán piac stabilizálódása, az építőipari kibocsátás is javuló tendenciát mutat. Az egyre fokozódó konkurenciaharc és piaci telítettség több nagy országban is (Szerbia, Románia, Horvátország, Ukrajna) megnehezítik a piaci szereplők helyzetét. Az uniós országokban az új költségvetési ciklushoz kapcsolódó pályázatok kiírása előtt az állami beruházások továbbra is stagnálást mutattak.
- A Vállalat továbbra is az egyes piacok helyzetét és a termékek ármozgását figyelembe vevő értékesítési gyakorlatot követi, ami a szállítási költségeket is magában foglaló árrés maximalizálására irányul, gyártási kapacitásának növelése és készlet szintjének optimalizálása mellett.
- A Vállalat **árbevétele 2016. III. negyedévében 10%-kal csökkent**, kumuláltan mintegy 4%-kal marad el a bázistól.
- A forgalom visszaesés döntő részét a legnagyobb súlyú homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei árbevétel csökkenése (-15%) okozta, ahol a kiélezett konkurencia harcon túl az üzletmenetet a kereskedelmiről, saját gyártású üvegszövetre való átállás nehezítette. Ebben a termékkörben a Társaság korábban vásárolt készletei az

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

év közepére elfogytak és 2016 III. negyedévtől a legnagyobb európai uniós piacain kizárólag a saját gyártású termékeire tért át. A Vállalat gyártási kapacitásai ugyan folyamatosan bővülnek, azonban egyelőre még szűkösnek mutatkoztak a kereslet kielégítésére. Növekedett ugyanakkor a forgalom a bitumenes hullámlemez és zsindefedések (10%), a szárazépítészeti és kiegészítő profilok termékcsoportban valamint stagnált a stratégiai fókuszban levő tetőfóliák, tető-kiegészítő termékek árbevétele a III. negyedévben. Mérséklődött a forgalom a hő-, hang- és vízszigetelő anyagok (-9%) termékcsoportokban, és jelentősen visszaesett a szortiment szűkítésen is átesett építőipari kiegészítő termékek árbevétele a harmadik negyedévben (-29%), míg a nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok értékesítési teljesítménye pedig 2%-kal mérséklődött az előző évhez képest.

- A legnagyobb súlyú **magyar** piacon 7%-kal növekedett a forgalom a harmadik negyedévben az előző évhez viszonyítva, a Vállalat többi piacán azonban visszaesés volt tapasztalható. Az élesedő piaci helyzet hatott negatívan **Szerbia** (-12%) és **Ukrajna** (-19%) értékesítési teljesítményére, míg az európai uniós **export** (-13%), **román** (-8%) **lengyel** (-33%), **szlovák** (-30%) és **horvát** (-1%) piacokon a sajátgyártású üveg-szövethálóra való átállás okozott átmeneti visszaesést. A szlovák és lengyel piacokon történt visszaesést a tavalyi bázis egyedi nagy ügyletei is torzítják, míg az egyéb országok -10%-os forgalom csökkenése az orosz, cseh és osztrák forgalom csökkenésnek tulajdonítható.
- A forgalom elmaradásnál kisebb mértékben csökkent a Vállalat kereskedelmi árrése 2016. III. negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva.
- Az alacsonyabb **szállítási költségű** termékek értékesítési fókuszának, valamint az olajáresésnek tulajdoníthatóan mérséklődtek a Vállalat üzemanyag-, szállítási-, valamint karbantartási költségei 2016 III. negyedévben a bázishoz viszonyítva.
- A megnövekedett **saját gyártásnak** tulajdoníthatóan növekedtek az alap-, egyébanyag és energia költségek az III. negyedévben a bázishoz képest. Növekedett a káli és szabadkai üvegszövet-gyár, illetve a káli habfólia üzem teljesítménye is 2016 III. negyedévében a bázis időszakhoz képest, míg a szabadkai és sepsiszentgyörgyi EPS gyárak kibocsátása elmaradt az előző év azonos időszakától.
- Szabadkán az új üvegszövet gyártóegység bővülő kibocsátással a tervek alatti önköltségi szinten termelt, és a negyedév végével befejeződött a beruházás második fázisa, ahol el is indult a termelés.
- Elsősorban a szerb üvegszövet-háló gyártás felfutásának tulajdoníthatóan 13%-kal növekedtek a Vállalat **személyi jellegű ráfordításai** 2016 III. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2016. szeptember végével 818 főt alkalmazott a Társaság - melyből az új szabadkai üvegszövet gyár 238 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 681 fős állományával.
- A gyártóberuházások következtében a III. negyedévben 9%-kal, kumuláltan 2%-kal emelkedett a Vállalat által elszámolt **értékcsökkenés**, és csökkent a **saját termelésű készletek állományváltozásának** értéke 2016 III. negyedévben a bázishoz képest.
- Kissé növekedtek a Vállalat egyéb ráfordításai, de ezen belül a kinnlevőségre képzett értékvesztés, ill. hitelezési veszteség összege javult a bázishoz képest.
- Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2016 III. negyedévében 1779 ezer euró (7,3 % EBITDA hányad) volt a bázis időszak 2168 ezer eurós (8,1 % EBITDA hányad) értékével szemben.
- A csökkenő hitelkihasználtságnak és a javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamatráfordításai, ami 21 ezer euró nettó kamateredmény javulást eredményezett a bázishoz képest.
- Főként az ukrán hrvnya árfolyam-gyengülésének tulajdoníthatóan a Vállalat pénzügyi műveletek egyéb eredményeként 153 ezer euró veszteséget számolt el 2016 III. negyedévben, a bázis időszak 124 ezer euró nyereségével szemben.
- A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság **adózás utáni** 2016 III. negyedéves eredménye 986 ezer euró nyereség volt, szemben a bázisidőszak 1496 ezer euró nyereségével, míg 2016. első kilenc hónapjában 2447 ezer euró adózott eredményt ért el a Vállalat a - jelentős USD erősödés javító hatásával támogatott - bázisidőszak 3285 ezer euró nyereségével szemben.
- A Vállalat készletállománya 2016. szeptember 30-án 354 ezer euróval alacsonyabb volt a bázis időszak záró állományánál, vevőállománya a bázis időszak értéken zárt.
- A Társaság a nagy építőipari piacain tapasztalt élénkülő tendencia folytatódásával és egyre fokozódó konkurencia harccal számol az utolsó negyedévre. A nagy súlyú magyar piacon a kormányzat építőipar növekedését ösztönző intézkedései fajsúlyosabban éreztethetik már hatásukat. A Vállalat továbbra is fenntartja

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

az eredménytermelésre fókuszáló értékesítési politikáját, tovább növeli stratégiai termékeiben gyártáskibocsátását és működési hatékonyságát. A termékmigrációval kapcsolatos átmeneti kapacitás hiány kihathat az utolsó negyedév teljesítményére is.

• 2. Külső gazdasági, iparági környezet bemutatása

A Masterplast fő tevékenységét alkotó szigetelő- és más építőanyagok gyártását és értékesítését jelentős mértékben befolyásolja a külső gazdasági, iparági környezet alakulása. Míg az építőanyagok és kiegészítő termékek forgalma elsősorban az új épületek piacához köthető, a szigetelőanyagok (elsősorban hőszigetelés) forgalma nagymértékben kapcsolódik az épületek, lakások felújításának piacához.

2016 III. negyedévben különböző tendenciákat tapasztalt a Társaság ország-portfóliója iparági környezetének alakulásával kapcsolatban az egyes piacokon. A piacok szempontjából legnagyobb súlyú **Magyarországon** enyhe iparági növekedésről számoltak be a statisztikák a lakásépítések számát illetően, ami a kormány által meghozott lakáspiaci ösztönző intézkedések (CSOK, 5 % új lakás ÁFA) hatásaként jelentkezhetett. Azonban mivel a szigetelő anyagok az építkezés későbbi fázisaiban kerülnek beépítésre, ebben a Masterplast számára fontos szegmensben kevésbé mutattak növekedést a lakossági vásárlások. A kiadott építési engedélyek növekvő tendenciája illetve az augusztusban pályázatra kiírt, családi házakra is lehívható Otthon melege program továbbra is jelentősen javítja a Vállalat kilátásait a következő negyedévekre vonatkozóan, mind az új lakások, mind a felújítási szegmensben. Az új uniós ciklushoz kapcsolódó pályázatok kiírása továbbra is várat magára, a közbeszerzések beindulása szintén a következő periódusokban fejtheti ki kedvező hatását az iparágban. A piaci szereplők visszajelzései alapján jelentősen visszaesett a kereslet a **román piacon** 2016. III. negyedévében a releváns iparágban. A magánberuházások/építkezések lendülete is alább hagyott, az állami projektek élénkítő hatása pedig többnyire csak a főváros területén érvényesül. A kedvező iparági tendencia tovább folytatódott **Szerbiában**, ahol az építőipari kibocsátás és a kiadott építési engedélyek száma a harmadik negyedévben is növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest. **Horvátországban** a harmadik negyedévben is folytatódott a releváns iparág javuló tendenciája, amit a lakásépítések és a kiadott építési engedélyek statisztikái is alátámasztanak. **Szlovákiában** a harmadik negyedévben is többnyire stagnálás jellemezte a piacot. **Ukrajnában** folytatódott a gazdasági élénkülés és az infláció mérséklődése a kormány visszafogott monetáris és adópolitikájának, illetve az alacsony világpiaci nyersanyagáraknak köszönhetően. Az építőiparban is növekedést mutattak a statisztikák, az Európai Unió támogatással indított szigetelési program - ami elsősorban magánházak szigeteléséhez biztosít kormányzati forrást a lakosság számára - élénkítően hatott az iparágra, a konkurenciaharc és a piac telítettsége azonban jelentősen megnehezíti a piaci szereplők helyzetét.

A fenti folyamatokhoz kapcsolódóan idézzük az EUROSTAT negyedéves statisztikáját a kiadott lakásépítési engedélyek számának alakulásáról, ami százalékosan mutatja be az építési engedélyek számának országonkénti negyedéves alakulását az előző negyedévhez viszonyítva.

Építési engedélyek negyedéves százalékos változása 2014. IV. negyedévtől - 2016. II. negyedévig

	2014. IV. né	2015. I. né	2015. II. né	2015. III. né	2015. IV. né	2016. I. né	2016. II. né
Bulgária	29,3	-1,1	-13,0	14,8	-7,1	-3,4	17,2
Horvátország	6,3	-11,5	0,1	1,2	0,5	7,2	16,3
Magyarország	-13,2	18,4	-2,2	1,9	21,8	51,2	43,1
Ausztria	5,1	-5,5	2,6	9,8	2,0	3,8	6,3
Lengyelország	-4,3	11,2	4,7	1,8	5,9	-4,9	:
Románia	3,4	0,8	0,1	3,6	-4,1	0,6	-1,9
Szlovákia	-6,0	17,7	28,7	-14,3	-14,4	7,3	12,0

Forrás: EUROSTAT: Building permits - quarterly data

3. Árbevétel fő termékcsoporthoz bontva

Fő termékcsoporthoz	2015 III. né	2016 III. né	Változás %	2015 I-III. né	2016 I-III. né	Változás %
Adatok ezer euróban	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	12 890	10 936	-15%	29 293	27 926	-5%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	4 376	3 969	-9%	10 882	10 377	-5%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	4 193	4 185	0%	9 494	9 834	4%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	2 059	2 060	0%	5 540	5 950	7%
Építőipari kiegészítő termékek	1 104	781	-29%	2 872	2 218	-23%
Bitumenes hullámlemez és zindelyfedések	960	1 056	10%	2 315	2 369	2%
Gyártási és csomagolóanyag	1 293	1 262	-2%	4 198	3 447	-18%
Nettó árbevétel	26 875	24 248	-10%	64 594	62 122	-4%
A termékcsoporthoz százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz						
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	48%	45%		45%	45%	
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	16%	16%		17%	17%	
Tetőfóliák és tető kiegészítők	16%	17%		15%	16%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	8%	8%		9%	10%	
Építőipari kiegészítő termékek	4%	3%		4%	4%	
Bitumenes hullámlemez és zindelyfedések	4%	4%		4%	4%	
Gyártási és csomagolóanyag	5%	5%		6%	6%	
Nettó árbevétel	100%	100%		100%	100%	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015. szeptember 30-i nem auditált és 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

A Vállalat árbevétele 2016. III. negyedévben - elsősorban a legnagyobb súlyú homlokzati hőszigetelő rendszer és elemeinek 15%-os visszaesésének tulajdoníthatóan - 10%-kal csökkent, míg kumuláltan 4%-kal marad el a 2015-ös bázistól.

A Társaság árbevételén belül még továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó **homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei** adták a legnagyobb hányadot (45%), ahol 2016 III. negyedévben 15%-kal, összesítve 5%-kal csökkent a forgalom. Az árbevétel visszaesés döntő részét az üvegszövet háló értékesítés csökkenése okozta, ahol a Társaság korábban vásárolt készletei az év közepére elfogytak és 2016 III. negyedévtől a legnagyobb európai uniós piacain (Export, Románia, Lengyelország) kizárólag a saját gyártású termékeire tért át. Ugyanakkor Ukrajnában a piac telítettsége és a fokozódó konkurencia harc miatt csökkent az üvegszövet eladás a III. negyedévben. Növekedett a Vállalat EPS értékesítése Horvátországban és Magyarországon, míg Romániában, Szerbiában jelentősen visszaesett a forgalom a III. negyedévben a bázissal összehasonlítva. A kiegészítő termékek esetében (ragasztó, profilok) kis mértékben növekedett a Társaság árbevétele a harmadik negyedévben.

A második legnagyobb árbevétellel rendelkező **hő-, hang- és vízszigetelési** termékcsoporthoz 2016 III. negyedévben 9%-kal csökkent a Vállalat forgalma az előző évi bázishoz képest, összesítve 5%-kal mérséklődött a forgalom. Az export, magyar és ukrán piacokon növekedett a Társaság forgalma a harmadik negyedévben, míg Szerbiában, Romániában és több kisebb piacon csökkent az árbevétel a bázissal összehasonlítva.

2016. III. negyedévben a bázis év szintjén teljesített, összesítve 4%-kal növekedett a Vállalat stratégiai fókuszába tartozó **tetőfóliák és tető kiegészítő termékek** forgalma a 2015-ös bázishoz képest. Jól teljesített a lengyel, magyar, export és szlovák piac ebben a termék-körben a harmadik negyedévben, viszont több országban mérséklődött a Társaság forgalma.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A **szárazépítészeti és kiegészítő profilok** területén a harmadik negyedévben szintén a bázis évvel megegyezően alakultak az eladások, összesítve 7%-kal növekedett a Vállalat forgalma a 2015-ös bázishoz képest. Továbbra is a gipszkarton profilok és lemezek csoportjában növekedett a forgalom a csoport szinte valamennyi piacán, melyből kiemelkednek a szerb, horvát és magyar piacokon történt III. negyedéves profil eladások.

Az **építőipari kiegészítő termékek** piacán 2016. harmadik negyedévben 29%-kal, kumuláltan 23%-kal mérséklődött a Vállalat forgalma a bázissal összevetve. A releváns piacok többségén visszaesett a Csoport forgalma, amelyhez jelentősen hozzájárult, hogy a Társaság termék szortiment optimalizálás céljából több termék forgalmazását megszüntette ebben a termékcsoportban.

A **bitumenes hullámlemez és zsindefedések** forgalma 10%-kal növekedett 2016. III negyedévben a bázissal összevetve, ahol az első negyedéves visszaesés után a termék szortiment átalakítás kedvező hatásai érvényesültek az év további részében több piacon is. Kiemelkedő volt a teljesítmény a magyar és a szlovák piacokon, de a többi piacon is többnyire növekedett a Csoport forgalma a harmadik negyedévben. Összesítve 2%-kal nőtt a termékcsoport árbevétele 2015 azonos időszakának forgalmához képest.

A **nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok** árbevétele a második negyedévben 2%-kal, összesítve 18%-kal mérséklődött a bázissal összevetve.

4. Árbevétel országokénti bontása

Országok	2015 III. né	2016 III. né	Változás %	2015 I-III. né	2016 I-III. né	Változás %
Adatok ezer euróban	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Magyarország	6 447	6 922	7%	17 087	17 770	4%
Export	3 481	3 037	-13%	8 972	9 378	5%
Románia	4 254	3 919	-8%	10 009	9 727	-3%
Szerbia	3 179	2 796	-12%	7 457	6 956	-7%
Ukrajna	3 202	2 607	-19%	5 782	5 640	-2%
Horvátország	1 114	1 101	-1%	3 184	3 224	1%
Lengyelország	2 092	1 393	-33%	4 530	3 273	-28%
Szlovákia	1 600	1 120	-30%	3 999	2 708	-32%
Egyéb	1 505	1 352	-10%	3 575	3 448	-4%
Nettó árbevétel	26 875	24 248	-10%	64 594	62 122	-4%
Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz						
Magyarország	24%	29%		26%	29%	
Export	13%	13%		14%	15%	
Románia	16%	16%		15%	16%	
Szerbia	12%	12%		12%	11%	
Ukrajna	12%	11%		9%	9%	
Horvátország	4%	5%		5%	5%	
Lengyelország	8%	6%		7%	5%	
Szlovákia	6%	5%		6%	4%	
Egyéb	6%	6%		6%	6%	
Nettó árbevétel	100%	100%		100%	100%	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015. szeptember 30-i nem auditált és 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

Az országokénti árbevétel bontás kimutatás azon országokban realizált árbevételt mutatja, ahol a Masterplast saját leányvállalattal rendelkezik, függetlenül attól, hogy melyik leányvállalata értékesített az adott ország területén. A

leányvállalattal nem rendelkező országokban történő értékesítés Exportként kerül kimutatásra, míg az Egyéb soron a kisebb forgalmú, leányvállalattal rendelkező országok összevont forgalma szerepel.

A Vállalat legnagyobb súlyú **magyar** piacon 7%-kal növekedett a vállalat árbevétele 2016. III. negyedévében, összesítve 4%-kal haladta meg a 2015-ös bázis szintjét. Elsősorban az EPS eladásoknak köszönhetően jól teljesített a harmadik negyedévben is a Vállalat a homlokzati hőszigetelő rendszerek termékcsoportban, valamint kimagasló volt az árbevétel a tetőfóliák, tető kiegészítők esetében, ahol a tovább bővülő partnerkörnek és a vevőre szabott termék-értékesítésnek tulajdonítható a több időszak óta tartó növekedés. A forgalom jelentősen növekedett a bitumenes hullámlemez- és zsindefedések termékcsoportban is, ami az év eleji szortiment tisztítás kedvező hatásaként könnyvelhető el. Növekedett a forgalom a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok illetve a szárazépítészeti termékek esetében is, míg a szintén szortiment tisztítással érintett építőipari kiegészítő termékek árbevétele továbbra is visszaesést mutatott a harmadik negyedévben a 2015-ös bázishoz képest.

Megtorpant a növekedés az **Export piacokon**. A harmadik negyedévben 13%-kal mérséklődött a forgalom az előző évhez képest, ezzel kumuláltan 5%-os a növekedés az előző év azonos időszakához viszonyítva. A cég stratégiai termékcsoportjait tekintve erős növekedést mutatott az árbevétel a tetőfóliák termékcsoportban, ugyanakkor a sajátgyártású üvegszövetre való átállás miatt jelentősen csökkentek ezeknek a termékeknek az eladásai a III. negyedévben. Csökkent a forgalom a többi termékcsoportokban is 2016 III. negyedévben a bázishoz képest. Több nagyobb partner (osztrák, belga) kiesése negatívan hatott a harmadik negyedéves eladásokra, melynek ellensúlyozására több új vevővel is sikerült már megállapodást kötnie a Társaságnak ezeken a területeken. Alább hagyott a piac szárnyalása Olaszországban és zsugorodott a görög piac is, viszont sikeres volt a negyedév a Társaság számára Német- és Franciaországban, illetve Nagy-Britanniában. A Társaság kiemelt erőfeszítéseket tesz, hogy az Export terület a negyedik negyedévtől visszatérjen korábbi növekedési pályájára.

Mintegy 8%-kal mérséklődött a Társaság árbevétele a szintén nagyszúlyú **román** piacon 2016 III. negyedévében, összesítve 3%-os elmaradást mutatott a 2015-ös bázishoz képest. A Vállalat továbbra is profitelvárásait szem előtt tartva vesz csak részt a román EPS piac fokozott árversenyében, ami a harmadik negyedévben is a saját gyártás és az eladási mennyiségek csökkenését eredményezte. A kiélezett piaci helyzet valamint a sajátgyártású termékmigráció visszavetette az üvegszövet értékesítés volumenét az elmúlt negyedévben, és csökkent az árbevétel a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok termékcsoportban is. A többi termékcsoportban stagnált vagy enyhe növekedést mutatott az árbevétel a harmadik negyedévben az előző évhez képest. Továbbra is elmondható ugyanakkor, hogy a Társaság magasabb értékesítési árréssel dolgozik, és a szigorú költség- és létszám gazdálkodási reformoknak köszönhetően működési eredménye jelentősen javult Romániában 2016-ban a bázishoz képest.

A III. negyedévben mintegy 12%-kal, a kumulált adatok szerint pedig 7%-kal mérséklődött a Vállalat forgalma 2016-ban **Szerbiában** a bázissal összevetve. Kimagaslóan alakult a Vállalat – nem saját gyártású - üvegszövet értékesítése, és szépen teljesített a Társaság szárazépítészeti termékcsoportban is. A többi termékcsoportban csökkent a forgalom, legnagyobb mértékben az egyre élesedő árversennyel sújtott, nagy forgalmi súlyú EPS termékek eladása esett vissza a harmadik negyedévben a 2015-ös bázishoz képest.

Ugyan javult a makrogazdasági helyzet és élénkült az építőipar **Ukrajnában**, de a piaci telítettség és az egyre fokozódó konkurenciaharc rányomta bélyegét a Vállalat eladásaira: a harmadik negyedévben 19%-kal maradt el az árbevétel az előző évitől, kumuláltan pedig 2%-os csökkenést mutat. Ugyan szépen növekedett az árbevétel a szárazépítészet valamint a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok termékcsoportokban, a nagy forgalmi súlyú homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei valamint a tetőfóliák termékcsoportokban visszaesett a forgalom a harmadik negyedévben az előző évhez képest. Mindezek ellenére a Vállalat gazdaságilag is sikeres, eredményes periódust zárt 2016 első három negyedéve után. A korábbi Ukrán Nemzeti Bank intézkedések hatására a helyi deviza árfolyama ugyan kissé kiszámíthatóbbá vált, azonban a Társaság továbbra is fenntartja a devizaárfolyam-alapú árképzését és az előreutaláson alapuló vevőkiszolgálását.

A harmadik negyedév az előző negyedévekhez hasonló tendenciák szerint alakult **a lengyel** piacon, ahol 33%-kal csökkent a Vállalat árbevétele a 2015-ös egyedi nagy ügyletekkel is növelt bázishoz képest. Továbbra is csökkent a lengyelországi értékesítés meghatározó részét adó üvegszövet forgalom, ugyanakkor jelentősen növekedett a

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Vállalat forgalma a stratégiai termékkörbe tartozó tetőfóliák és tető kiegészítők csoportban 2016. III. negyedévben is a bázishoz képest. Összesítve az árbevétel 28%-kal marad el az előző évi bázistól.

Kissé javuló iparági környezetben 2016 harmadik negyedévben és összesítve is az előző évi bázis szintjén teljesített a Vállalat a **horvát** piacon. Jelentős növekedést a szárazépítészeti termékek esetében ért el a Vállalat. A homlokzati hőszigetelő rendszerek forgalma stagnált, a többi, árversennyel is sújtott termékcsoportban mérséklődött az árbevétel 2016. III. negyedévében az előző évhez képest.

A **szlovák** piacon 2016. III. negyedévében 30%-kal, összesítve 32%-kal csökkent a Vállalat árbevétele. A forgalom visszaesést elsősorban a nem stratégiai termékkörbe tartozó gyártási és csomagolóanyag termékcsoport árbevételének alakulása magyarázza, de hozzájárult a helyi vállalat értékesítési szervezetének átalakítása is. Kiemelendő, hogy 2016 III. negyedévben a - fent említetten kívül – már szinte valamennyi termékcsoportban növekedett a Társaság eladása, ami a stagnáló piaci körülményeket is figyelembe véve jó eredménynek mondható.

Az **Egyéb** csoportba sorolt országok árbevétele 2016. harmadik negyedévben 10%-kal csökkent a bázishoz képest, míg összesítve 4%-kal csökkent a forgalom az év első három negyedévében. Macedóniában növekedett, míg a többi kis országban visszaesett a forgalom az egyéb országok piacán a harmadik negyedévben.

Összességében mérséklődött a Társaság árbevétele 2016 harmadik negyedévben az előző évi erős bázishoz képest, amihez jelentősen hozzájárult a Társaság több nagyobb országában is fennálló piaci telítettség és konkurenciaharc élesedő tendenciája, illetve egyes területeken a partnerkör változása okozott átmeneti visszaesést. A forgalom visszaesés döntő részét a legnagyobb súlyú homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei (-15%) árbevétel csökkenése okozta, ahol az üzletmenetet a kereskedelmiről, saját gyártású üvegszövetre való átállás nehezítette. Ebben a termékkörben a Társaság korábban vásárolt készletei az év közepére elfogytak és 2016 III. negyedévtől a legnagyobb európai uniós piacain kizárólag a saját gyártású termékeire tért át. A Vállalat gyártási kapacitásai ugyan folyamatosan bővülnek, azonban egyelőre még szűkösen mutatkoztak a kereslet kielégítésére.

5. Eredmény-kimutatás elemzése

A következő táblázat a Masterplast Nyrt. konszolidált eredmény-kimutatását mutatja be összköltség típusú formátumnak megfelelően ezer euróban.

Adatok ezer euróban	2015 III. név	2016 III. név	Változás	Index	2015 I-III. név	2016 I-III. név	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)	(B)	(B)	B-A	(B/A-1)
Értékesítés árbevétele	26 875	24 248	-2 627	-10%	64 594	62 122	-2 472	-4%
			0				0	
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	-22 815	-19 949	2 866	-13%	-54 680	-51 819	2 861	-5%
Személyi jellegű ráfordítások	-1 963	-2 209	-246	13%	-5 845	-6 180	-335	6%
Értécsökkenési leírás és amortizáció	-356	-388	-32	9%	-1 080	-1 097	-17	2%
Saját termelésű készletek állományváltozása	159	-166	-325		432	404	-28	
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	-88	-145	-57	65%	-202	-290	-88	44%
EBITDA	2 168	1 779	-389	-18%	4 299	4 237	-62	-1%
<i>EBITDA hányad</i>	<i>8.1%</i>	<i>7.3%</i>			<i>6.7%</i>	<i>6.8%</i>		
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	1 812	1 391	-421	-23%	3 219	3 140	-79	-2%
Kamatbevétel	26	38	12	46%	82	94	12	15%
Kamatköltség	-153	-144	9	-6%	-505	-372	133	-26%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	124	-153	-277	-223%	880	-163	-1 043	-119%
Pénzügyi eredmény	-3	-259	-256	8533%	457	-441	-898	-196%
Részesedés társult vállalatok eredményéből	6	3	-3	-50%	7	9	2	29%
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	1 815	1 135	-680	-37%	3 683	2 708	-975	-26%
Nyereségadó	-319	-149	170	-53%	-398	-261	137	-34%
ADÓZOTT EREDMÉNY	1 496	986	-510	-34%	3 285	2 447	-838	-26%
Anyavállalati részvényesek részesedése	1 423	972	-451	-32%	3 169	2 399	-770	-24%
Külső tulajdonosok részesedése	73	14	-59	-81%	116	48	-68	-59%
1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR	0.10	0.07			0.23	0.17		

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015.szeptember 30-i 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámoló

A Csoport értékesítési árbevétele 2016 III. negyedévben 24 248 ezer euró (-10%), 2016-os összesített forgalma 62 122 ezer euró, ami 2 472 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszak értékénél.

A nyers-, alapanyag és árfolyamtrendekhez alkalmazkodva a Vállalat 2016. III. negyedévben továbbra is az egyes piacok helyzetét és termékek ármozgását figyelembe vevő értékesítési taktikát követett, melynek fókusza a szállítási költségeket is magában foglaló árrés maximalizálásra irányult. Ennek eredményeképpen a forgalom csökkenésénél kisebb mértékben mérséklődött a Csoport kereskedelmi árrés tömege 2016. III. negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva. Mind értékben és százalékban emelkedett a nagy súlyú magyar és román, valamint a macedón

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

piacon a kereskedelmi marzs, ugyanakkor a jelentős forgalom visszaeséssel sújtott ukrán és export piacokon, valamint Szerbiában és Lengyelországban százalékosan is csökkent az árrés 2016 III. negyedévében a bázis időszakkal összehasonlítva. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának és az olajáresésnek tulajdoníthatóan csökkentek a Vállalat üzemanyag és szállítási kiadásai, valamint mérséklődtek a karbantartási és bankköltségei 2016. III. negyedévben a bázishoz viszonyítva. A megnövekedett saját gyártásnak tulajdoníthatóan növekedtek ugyanakkor az alap-, egyébanyag és energia költségek a III. negyedévben a bázissal összehasonlítva. Növekedett a káli és szabadkai üvegszövet-gyár, illetve a káli habfólia üzem teljesítménye is 2016 III. negyedévében a bázis időszakhoz képest, míg a szabadkai és sepsiszentgyörgyi EPS gyárak kibocsátása elmaradt az előző év azonos időszakától. Szabadkán az új üvegszövet gyártóegység bővülő kibocsátással a tervek alatti önköltségi szinten termelt és a negyedév végével az elkészült beruházás második fázisa, ahol el is indult a termelés. Csökkent ugyanakkor a sajáttermelésű készletek állománya változása a III. negyedévben az előző évi bázissal összehasonlítva. A saját termelésű készletek állományváltozását is figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei az árbevétel 10%-os elmaradástól kissé nagyobb mértékben, 11%-kal kedvezőbben alakultak 2016 III. negyedévben a bázis időszakhoz képest, míg kumuláltan az árbevétel 4%-os mérséklődésénél nagyobb mértékben, 5%-kal csökkentek a kiadások.

Elsősorban a szerb üvegszövet-háló gyártás felfutásának tulajdoníthatóan 13%-kal növekedtek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2016 III. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva, az első 9 hónapra vetítve pedig 6%-os volt az emelkedés. 2016. szeptember végével 818 főt alkalmazott a Társaság - melyből az új szabadkai üvegszövet gyár 238 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 681 fős állományával.

A megnövekedett gyártóberuházásoknak tulajdoníthatóan 9%-kal emelkedett a Vállalat által elszámolt értékcsökkenés 2016. III. negyedévében, míg összesítve 2%-kal nőtt az amortizáció a bázisidőszakhoz képest. A Vállalat 2016. III. negyedévében 55 ezer euróval több kiadást számolt el egyéb működési ráfordításként soron, mint egy évvel korábban, melyen belül a kinnlevőségre képzett értékvesztés, ill. hitelezési vesztesége tovább javult a bázisidőszakhoz képest.

Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2016 III. negyedévében 1779 ezer euró (7,3 % EBITDA hányad) volt a bázis időszak 2168 ezer eurós (8,1 % EBITDA hányad) értékével szemben. Figyelembe véve az értékcsökkenést is, a Vállalat üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 3140 ezer euró volt 2016 III. negyedévben, a bázis időszaki 3219 ezer euróval szemben.

A csökkenő hitelkihasználtságnak és a javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamatráfordításai 2016 III. negyedévben a bázishoz képest, ami 21 ezer euró nettó kamateredmény javulást eredményezett a 2015-ös bázishoz képest.

A pénzügyi műveletek egyéb bevételei/ráfordításai döntő részben az árfolyameredményeket tartalmazza. A Csoport többségében euróban és USD-ben szerzi be termékeit, melyeket helyi devizában értékesít, ezért a helyi devizák árfolyammozgása jelentősen befolyásolja a Csoport pénzügyi eredményét. Mivel az országok többségének devizája az euróhoz kötött, így az EUR/USD mozgása is kihat – USD alapú beszerzéseknél – az árfolyam eredményekre. A Vállalat a beszerzésekhez kapcsolódó EUR/USD árfolyam-biztosítási ügyletekkel rendelkezett 2016. III. negyedévében, melyek zárásainak és ártértékeléseinek eredményei is megjelentek a pénzügyi műveletek egyéb eredményeiben. A magyar szervezet (Masterplast Kft.) euró alapú forgóeszköz hitelállománnyal, míg a szerb leányvállalat euró alapú beruházási hitellel is rendelkezik.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Az alábbi táblázat a Csoport számára fontosabb devizák árfolyamait mutatja 2015-ben és 2016-ban:

Záróárfolyamok	2014.12.31	2015.09.30	2015.12.31	2016.06.30	2016.09.30	Index	Index	Index
	A	B	C	D	E	B/A	E/C	E/D
EUR/USD	1,22	1,12	1,09	1,11	1,12	92,40%	102,40%	100,59%
EUR/HUF	314,89	313,32	313,12	316,16	309,15	99,50%	98,73%	97,78%
EUR/RON	4,48	4,42	4,52	4,52	4,45	98,66%	98,45%	98,45%
EUR/RSD	120,96	119,75	121,63	123,31	123,29	99,00%	101,36%	99,98%
EUR/UAH	19,23	24,12	26,22	27,56	29,08	125,43%	110,91%	105,52%
USD/HUF	259,13	279,05	286,63	284,29	276,35	107,69%	96,41%	97,21%
USD/RON	3,69	3,93	4,15	4,06	3,98	106,60%	95,90%	98,03%
USD/RSD	99,46	106,49	111,25	111,07	109,90	107,06%	98,79%	98,95%
USD/UAH	15,77	21,53	24,00	24,85	25,91	136,54%	107,96%	104,27%
USD/RUB	56,26	66,24	72,88	64,26	63,16	117,74%	86,66%	98,29%

Forrás: Nemzeti bankok árfolyamai

Az USD árfolyama érdemben nem változott, míg az ukrán hrvnya utolsó negyedéves árfolyam-gyengülésének negatív hatását némileg ellensúlyozta a magyar forint, román lei és orosz rubel erősödése. Ennek eredményeképpen a Vállalat pénzügyi műveletek egyéb eredményeként 153 ezer euró veszteséget számolt el 2016 III. negyedévében, a bázis 124 ezer euró nyereségével szemben.

Összefoglalva, a csökkenő kamatkidadásoknak és az utolsó negyedév kissé negatív árfolyamhatásainak tulajdoníthatóan a Csoport 2016. III. negyedéves pénzügyi eredménye 259 ezer euró veszteség volt, szemben a bázisidőszak 3 ezer euró veszteségével. Összesítve a Vállalat pénzügyi eredménye 441 ezer euró veszteséget mutatott a - jelentős USD árfolyam erősödés hatása miatt felértékelődött - bázisidőszak 457 ezer euró pénzügyi nyereségével szemben.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás utáni eredménye 2016. III. negyedévében 986 ezer euró nyereség volt, 510 ezer euróval alacsonyabb a bázisidőszak 1496 ezer euró nyereségénél, míg 2016. első 9 hónapjában 2447 ezer adózott eredményt ért el a Vállalat a bázisidőszak 3285 ezer euró nyereségével szemben.

A Vállalat árbevétele 2016 III. negyedévében kiéleződő piaci helyzetben 10%-kal csökkent, kumuláltan pedig 4%-kal marad el a tavalyi erős bázistól. A legnagyobb visszaesés a Vállalat stratégiai termékében (üvegszövet-háló) történt, ahol a Társaság kereskedelméről saját gyártású termékekre tért át. A Vállalat gyártás-kapacitásai ugyan folyamatosan bővülnek, azonban egyelőre még szűkösek mutatkoztak a kereslet kielégítésére. A csökkenő forgalom fedezet kiesését a Társaság működési hatékonyságának javításával részben ellensúlyozta, hitelezési vesztesége tovább mérséklődött, míg gyártási önköltsége javult. Működési eredménye (EBITDA) a jelentős forgalom csökkenés miatt a III. negyedévében mérséklődött, azonban összesítve a bázis szinten maradt. Pénzügyi vesztesége elsősorban az ukrán hrvnya gyengülése miatt kissé növekedett. Adózás utáni III. negyedéves eredmény elmaradása 510 ezer, az első 9 hónapra vetítve 838 ezer euró volt a jelentős kedvező devizahatásokat is magában foglaló bázishoz képest.

A Társaság a nagy építőipari piacain tapasztalt élénkülő tendencia folytatódásával és egyre fokozódó konkurencia harccal számol az utolsó negyedévre. A nagy súlyú magyar piacon a kormányzat építőipar növekedését ösztönző intézkedései fajsúlyosabban éreztethetik már hatásukat. A Vállalat továbbra is fenntartja az eredménytermelésre fókuszáló értékesítési politikáját, tovább növeli stratégiai termékeiben gyártás-kapacitását és működési hatékonyságát. A termékmigrációval kapcsolatos átmeneti kapacitás hiány kihathat az utolsó negyedév teljesítményére is.

6. Mérleg bemutatása és elemzés

A Cégcsoport üzletének erős éven belüli szezonális hatása miatt a Társaság 2016. szeptember 30-i mérlegét az előző év azonos időpontjához tartozó mérlegadatokkal összehasonlítva mutatja be és elemzi. Külön táblázatban kerül bemutatásra az év végi állománnyal történő összehasonlítás.

Adatok ezer euróban	2015.09.30	2016.09.30	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK				
Tárgyi eszközök	20 818	24 123	3 305	16%
Immateriális javak	73	59	-14	-19%
Befektetések társult vállalkozásokban	35	38	3	9%
Halasztott adó-eszközök	682	425	-257	-38%
Befektetett eszközök	21 608	24 645	3 037	14%
FORGÓESZKÖZÖK				
Készletek	19 267	18 913	-354	-2%
Vevők	15 369	15 296	-73	0%
Adókövetelés	857	2 149	1 292	151%
Egyéb forgóeszközök	1 906	3 287	1 381	72%
Pénzeszközök	5 120	4 257	-863	-17%
Forgóeszközök	42 519	43 902	1 383	3%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	64 127	68 547	4 420	7%
SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	16 117	17 081	1 008	6%
Visszavásárolt saját részvény	-30	-14	-28	93%
Anyavállalat részesedése az eredményből	3 169	2 398	-771	-24%
Anyavállalati részesedésekre jutó saját tőke	24 482	24 691	209	1%
Külső tulajdonosok részesedése	226	312	86	38%
Saját tőke	24 708	25 003	295	1%
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Hosszú lejáratú hitelek	3 317	6 338	3 021	91%
Halasztott adókötelezettség	232	317	85	37%
Halasztott bevételek	433	2 169	1 736	401%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 436	2 853	417	17%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6 418	11 677	5 259	82%
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Rövid lejáratú hitelek	14 364	13 123	-1 241	-9%
Szállítók	15 250	14 865	-385	-3%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	120	63	-57	-48%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	15	8	-7	-47%
Adókötelezettség	1 259	967	-292	-23%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	68	163	95	140%
Céltartalékok	192	155	-37	-19%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 733	2 523	790	46%
Rövid lejáratú kötelezettségek	33 001	31 867	-1 134	-3%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	39 419	43 544	4 125	10%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	64 127	68 547	4 420	7%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015.szeptember30-i és 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámoló

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A Társaság eszközállománya 2016. szeptember 30-án 68 547 ezer euró volt, ami 4420 ezer euróval mutatott magasabb értéket a bázisidőszak számainál.

A Befektetett eszközök értéke 2016. szeptember végével 24 645 ezer eurót mutatott, ami 3037 ezer euróval magasabb a bázisidőszak fordulónapi állományánál. 2016-ban a Társaság elindította a szerbiai üvegszövet-gyártó üzemegység beruházás második ütemét, és a beruházásra valamint egyéb eszközpótlásokra összesen 4590 ezer euró értékben költött a tárgyévben.

A Vállalat készlet optimalizálási törekvésének ellenére,- elsősorban az utolsó negyedéves forgalom visszaesésének tulajdoníthatóan -, a készlet állománya 2016. szeptember végével 18 913 ezer euró volt, ami 354 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszak záró állományánál.

Nem változott számottevően a Vállalat vevőállománya a 2015-ös bázissal összehasonlítva, értéke 15 296 ezer euró volt 2016. szeptember végén.

Csökkenett a Társaság szállítóállománya (-385 ezer euró) és rövid lejáratú hitelállománya (-1241 ezer euró) 2016. szeptember végével a bázis időszak záró-állományával összehasonlítva. Növekedett ugyanakkor hosszú lejáratú hitelállománya, amely 3000 ezer euróval haladta meg az egy évvel korábbi állományt szeptember 30-án.

A halasztott bevételek növekményét a szerbiai üvegszövet-gyár beruházáshoz kapcsolódó kormányzati vissza nem térítendő állami támogatás kimutatása magyarázza, melyből 600 ezer euró összeg 2015-ben már kifizetésre került.

A Csoport pénzeszköz állománya 2016. szeptember 30-án 4257 ezer eurót mutatott, ami 863 ezer euróval volt alacsonyabb a 2015-ös év azonos időszakának zárókészleténél.

7. Cash-flow, banki információ

Adatok ezer euróban	2015.09.30	2016.09.30	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG				
Adózás előtti eredmény	3 683	2 708	-975	-26%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	1 080	1 097	17	2%
Elszámolt értékvesztés	121	80	-41	-34%
Készletek hiánya és selejtezése	28	75	47	168%
Céltartalékok képzése (feloldása)	36	-48	-84	-233%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítésének (nyeresége) vesztesége	-83	-21	62	-75%
Kamatköltség	505	372	-133	-26%
Kamatbevétel	-82	-94	-12	15%
Társult vállalkozásokból származó veszteség	-7	-9	-2	29%
Nem realizált árfolyamvesztés (nyereség)	-220	681		-410%
Működő tőke változásai:				
Vevőkövetelések állományváltozása	-6 594	-5 960	634	-10%
Készletek állományváltozása	-1 006	-1 416	-410	41%
Egyéb forgóeszközök állományváltozása	330	-1 348	-1 678	-508%
Szállítók állományváltozása	6 227	5 867	-360	-6%
Egyéb kötelezettségek állományváltozása	412	-135	-547	-133%
				0%
Fizetett nyereségadó	-46	-85	-39	85%
Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow	4 384	1 764	-2 620	-60%
BEFKTETÉSI TEVÉKENYSÉG				
Tárgyi eszközök, immateriális javak beszerzése	-2 089	-4 590	-2 501	120%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítéséből származó jövedelem	123	282	159	129%
Kölcsön visszafizetése	0	0	0	0%
Kapott kamat	82	94	12	15%
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow	-1 884	-4 214	-2 330	124%
PÉNZÜGYI TEVÉKENYSÉG				
Részvénykibocsátás bevétele	0	0	0	0%
Hitelfelvétel	2 509	9 595	7 086	282%
Hiteltörlesztés	-2 336	-5 976	-3 640	156%
Fizetett osztalék	0	-980	-980	0%
Fizetett kamat	-505	-372	133	-26%
Pénzügyi tevékenységből származó nettó cash flow	-332	2 267	2 599	-783%
Pénzeszközök növekedése (csökkenése)	2 168	-183	-2 351	-108%
Pénzeszközök az év elején	3 045	4 724	1 679	55%
Pénzeszközök árfolyam különbözete	-91	-283	-192	211%
Pénzeszközök az időszak végén	5 122	4 258	-864	-17%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015. szeptember 30-i és 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámoló

Az üzleti tevékenységből származó nettó pénzforgalom 2016. III. negyedév végén 1764 ezer euró volt szemben a bázisidőszak 4384 ezer eurós értékével. A 2015-ös magasabb adózás előtti eredmény (-975 ezer euró) mellett az

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

egyéb forgóeszközök állományváltozása (-1678 ezer euró), a bázis időszaknál kissé magasabb készletállomány változás (-410 ezer euró), a kisebb vevőállomány növekedés (634 ezer euró), valamint a bázisnál alacsonyabb szállító (-360 ezer euró) és magasabb egyéb kötelezettség állományváltozás (-547 ezer euró) magyarázza a tárgyév és a bázis év közötti különbséget (-2620 ezer euró).

A befektetési tevékenység cash-flow-ja -4214 ezer euró volt 2016. első kilenc hónapjában, szemben a bázis időszak -1884 ezer eurós értékével, ahol a különbséget a Társaság szabadkai üvegszövet gyárberuházásának 2016-os kiadásai magyarázzák. A pénzügyi tevékenység nettó cash-flow-ja 2016-ban -2267 ezer euró volt, a bázis időszak -332 ezer eurójával szemben, ahol a 2015-ös év után fizetett osztalék (-980 ezer euró) csökkentő hatása mellett a Vállalat bázisidőszakhoz viszonyított bővülő hitelfelvétele (7086 ezer euró) és hiteltörlesztése (-3640 ezer euró) áll a különbség hátterében.

Mindent egybevetve a Csoport pénzeszközállománya 2016. szeptember végével 4258 ezer euró volt, ami 864 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszakénál.

Hitelekhez, banki tevékenységhez kapcsolódó információk:

A Vállalat a szerbiai üvegszövet-gyár beruházás II. fázisához kapcsolódóan 2369 ezer euró beruházási hitel összeget hívott le, valamint 2016. szeptember 30-ig folyósításra került a II. fázishoz tartozó kormányzati támogatás áthidaló hitele (700 ezer euró) is. A II. fázis teljesítési dokumentumai benyújtásra kerültek az illetékes minisztériumhoz, a folyósítás folyamatban van.

A Csoport érintett vállalatai 2016. szeptember végével megfeleltek a banki szerződésekben előírt hitelfedezeti monitoring szabályoknak, melyek alapján a hó végi le nem járt kinnlevőség és aktív készletállományai az előírt mértékben meghaladták a havi forgóeszköz hitelállományait.

Masterplasttal kapcsolatos vizsgálatok

A korábban közzétett információkhoz képest a NAV vizsgálattal kapcsolatban érdemi változás nem történt.

2015. 10. 21-én a Nemzeti Adó- és Vámhivatal (NAV) vizsgálatot indított a Masterplast Nyrt. 100%-os tulajdonában lévő Masterplast Kft-vel szemben. A hatóságok megállapítása szerint a feltételezett visszaélést a Masterplast vezetőit megtévesztve, azok tudta, beleegyezése és hozzájárulása nélkül követték el. A Vállalatot ugyanakkor véltensége ellenére is objektív felelősség terhelheti a feltételezett jogtalan áfa visszaigénylés (269.379.000 forint) és a lehetséges büntetések erejéig. Az ügyel kapcsolatban a Masterplast egyeztetett könyvvizsgálójával és finanszírozó bankjaival, mely alapján a Vállalatnak - tekintettel az ügy bizonytalan kimenetére - nincs céltartalékolási kötelezettsége, valamint bankjai megerősítették fennálló hitelkeretét. A vizsgálattal kapcsolatban a Masterplast Kft. tárgyi eszközkészletére irányuló 808.137.000 forint vagyonzár 2016. január 20-án feloldásra került. A Masterplast eddig és a jövőben is minden adatot és információt átadott, illetve átad a NAV és más hatóságok részére. A Masterplast az ügyel kapcsolatos minden szükséges információt a tőzsdei előírásoknak és egyéb jogszabályoknak megfelelően haladéktalanul közzétesz a megfelelő helyeken. A Vállalat bízik benne, hogy a vizsgálat minél hamarabb lezárul.

A romániai adóhatóság a Társaság romániai leányvállalata beszállítóit érintő, antidömping alá eső termékek importjához kapcsolódó feltételezett adó tartozás miatti vizsgálatot a MASTERPLAST Romania S.R.L.-re is kiterjesztette, és az eljárás idejére - élve adójogi lehetőségeivel - végrehajtási biztosítékul 10.118.411 RON (kb. 703 millió Ft) összegben második ranghelyi jelzálogjogot valamint elidegenítési és terhelési tilalmat jegyeztetett be a MASTERPLAST Romania S.R.L. tulajdonában álló romániai ingatlanokra. Az intézkedés a MASTERPLAST Romania S.R.L. működését, gazdasági tevékenységét nem érinti, nem korlátozza. A vizsgálat jelenleg folyamatban van.

8. Saját tőke elemeinek változása (adatok euróban):

	Jegyzett tőke	Saját részvények	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Átváltási tartalék	Tartalékok összesen	Anyavállalati részesedés az eredményből	Anyavállalati részvényekre jutó saját tőke	Külső tulajdonosok részesedése	Saját tőke összesen
2015.január. 1.	5 226 391	-22 991	6 238 407	16 640 991	-7 352 120	15 527 278	803 842	21 534 520	94 615	21 629 135
Mérleg szerinti eredmény						0	2 458 690	2 458 690	106 141	2 564 831
Egyéb átfogó jövedelem					-88 947	-88 947		-88 947	-16 297	-105 244
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				803 842		803 842	-803 842	0		0
Visszavásárolt saját részvények		-7 052						-7 052		-7 052
Külső tulajdonosok részesedésének változása				-1 806	1 329	-477		-477	15 436	14 959
Tulajdonosi hozzájárulás			417 152	-627 340		-210 188		-210 188		-210 188
2015.december 31.	5 226 391	-30 043	6 655 559	16 815 687	-7 439 738	16 031 508	2 458 690	23 686 546	199 895	23 886 441
2016.január. 1.	5 226 391	-30 043	6 655 559	16 815 687	-7 439 738	16 031 508	2 458 690	23 686 546	199 895	23 886 441
Mérleg szerinti eredmény						0	2 398 246	2 398 246	48 035	2 446 281
Egyéb átfogó jövedelem					-246 976	-246 976		-246 976	63 913	-183 063
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				2 458 690		2 458 690	-2 458 690	0		0
Visszavásárolt saját részvények		15 618						15 618		15 618
Külső tulajdonosok részesedésének változása				0	0	0		0	0	0
Fizetett osztalék				-1 109 858		-1 109 858		-1 109 858		-1 109 858
Tulajdonosi hozzájárulás				-51 605		-51 605		-51 605		-51 605
2016. szeptember 30.	5 226 391	-14 425	6 655 559	18 112 914	-7 686 714	17 081 759	2 398 246	24 691 971	311 843	25 003 814

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015. december 31-i auditált és 2016.szeptember 30-i nem auditált beszámoló

9. Mérlegen kívüli kötelezettségek

Cég név	Garancia típusa	Garanciával fedezett összeg	Pénznem	Összeg euróban
Masterplast Nyrt.	Hitelfedezeti MP SK	245 000	EUR	245 000
Masterplast Kft.	Vám	200 000 000	HUF	646 935
Masterfoam Kft.	Vám	10 000 000	HUF	32 347
Masterplast YU D.o.o.	Bankgarancia	600 000	EUR	600 000
Összesen:				1 524 282

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámolója, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

Mérlegen kívüli kötelezettségek: pénzügyi értékelés szempontjából jelentőséggel bír, de a mérlegben nem feltüntetett tételek (pl. kezességvállalás, garanciavállalás záloggal kapcsolatos kötelezettségek stb.).

10. A Masterplast saját gyártó kapacitásainak bemutatása

A Csoport szabadkai EPS gyárában 2016 harmadik negyedévében a termelési kibocsátás elmaradt a tavalyi év azonos időszakától és a tervezett mennyiségtől is. A tervektől való elmaradás 2016 harmadik negyedévben 7%, míg kumuláltan 5,4% volt. Megemlítendő, hogy a negyedév első fele jóval a tervek alatt, míg a szeptemberi hónap a tervek feletti mennyiséggel realizálódott.

A szabadkai hálós élvédő gyártás kibocsátása 2016 III. negyedévben magasabb volt az előző év azonos időszakánál és a terveket is meghaladta. Kumuláltan a kibocsátás 16%-kal haladta meg a tervet.

Szabadkán a terveknek megfelelően folytatódott az üvegszövet gyártás kapacitás bővítése. Elkészült az új gyártó rész, ami el is kezdte a termelést. A megnövelt gyártási kapacitással tudja a Vállalat biztosítani a folyamatos termékellátást. A harmadik negyedévben a gyártott és értékesített mennyiség megközelítette már a terveket, míg a kumulált gyártott mennyiség 1%-kal volt magasabb a tervezettnél. A termelési önköltségi szint továbbra is a tervezett szint alatt van. A kapacitásbővítés utolsó (III.) üteme is elkezdődött, ahol a tervek szerint egy év múlva fog elkezdődni a termelés.

A káli üvegszövet-gyártás termelése a harmadik negyedévben a bázis és a terv felett 2%-kal alakult, míg kumuláltan a kibocsátás 4%-kal haladta meg a terveket. A Csoport jelenlegi üvegszövet-gyártó kapacitásai elegendőek az utolsó negyedév biztonságos kiszolgálására.

A Csoport káli központú habfólia üzemében a kibocsátás és az eladott mennyiség is a tervek és a tavalyi bázis felett alakult a III. negyedévben. Mindennek tulajdoníthatóan - folytatva a jó leső féléves teljesítményt - a kumulált kibocsátás növekedése meghaladta a 6%-ot.

A sepsiszentgyörgyi EPS gyártás mennyisége 2016 harmadik negyedévében is jelentősen elmaradt a tavalyi év azonos időszakához képest.

11. Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	2015.09.30	2015.12.31	2016.09.30
Társaságnál dolgozók	45	45	47
Csoportszinten alkalmazott	681	654	818

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

12. A negyedévvége és a jelen időközi vezetőségi beszámoló publikálása közti jelentősebb események

A közzétett információkon kívül jelentős esemény nem történt.

13. Mérleg bemutatása a 2015. december 31-i állománnyal összehasonlítva

Adatok ezer €	2015.12.31	2016.09.30	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK				
Tárgyi eszközök	20 731	24 123	3 392	16%
Immateriális javak	136	59	-77	-57%
Befektetések társult vállalkozásokban	29	38	9	31%
Halasztott adó-eszközök	423	425	2	0%
Befektetett eszközök	21 319	24 645	3 326	16%
FORGÓESZKÖZÖK				
Készletek	17 600	18 913	1 313	7%
Vevők	9 390	15 296	5 906	63%
Adókövetelés	889	2 149	1 260	142%
Egyéb pénzügyi követelések	54	0	-54	-100%
Egyéb forgóeszközök	3 195	3 287	92	3%
Pénzeszközök	4 724	4 257	-467	-10%
Forgóeszközök	35 852	43 902	8 050	22%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	57 171	68 547	11 376	20%
SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	16 032	17 081	1 093	7%
Visszavásárolt saját részvény	-30	-14	-28	93%
Anyavállalat részesedése az eredményből	2 459	2 398	-61	-2%
Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	23 687	24 691	1 004	4%
Külső tulajdonosok részesedése	200	312	112	56%
Saját tőke	23 887	25 003	1 116	5%
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Hosszú lejáratú hitelek	2 928	6 338	3 410	116%
Halasztott adókötelezettség	303	317	14	5%
Halasztott bevételek	2 278	2 169	-109	-5%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 491	2 853	362	15%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	8 000	11 677	3 677	46%
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Rövid lejáratú hitelek	12 912	13 123	211	2%
Szállítók	8 998	14 865	5 867	65%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	131	63	-68	-52%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	58	8	-50	-86%
Adókötelezettség	638	967	329	52%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	163	163	0	0%
Céltartalékok	204	155	-49	-24%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2 180	2 523	343	16%
Rövid lejáratú kötelezettségek	25 284	31 867	6 583	26%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	33 284	43 544	10 260	31%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	57 171	68 547	11 376	20%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015. december 31-i auditált és 2016. szeptember 30-i nem auditált beszámoló

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

14. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok (2016. szeptember 30-i állapot)

Társaság neve	Cégbejegyzés helye	Törzstőke	Deviza	Tulajdoni hányad	Szavazati arány	Tevékenység
Masterplast Romania S.R.L.	Románia	36 000	RON	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast YU D.o.o.	Szerbia	192 557 060	RSD	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem, EPS gyártás
Master Plast S.r.o.	Szlovákia	26 555	EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast d.o.o.	Horvátország	20 000	HRK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Master Plast Plus S.r.o.	Csehország	200 000	CZK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast BulgariaEood	Bulgária	1 763 700	BGN	99,88%	99,88%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterPlast TOV	Ukrajna	27 000	UAH	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Spzoo	Lengyelország	200 000	PLN	80,04%	80,04%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterFoam Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Fólia gyártás
Fóliatex Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag kiskereskedelem
Masterplast ÖsterreichGmbH	Ausztria	35 000	EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Kft.	Magyarország	10 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast D.O.O.	Makedónia	973 255	MKD	10%	10%	Építőanyag nagykereskedelem
OOO Masterplast RUS	Oroszország	1 000 000	RUB	99%	99%	Építőanyag nagykereskedelem
Green MP Invest	Ukrajna	33 223 500	UAH	100%	100%	Vagyonkezelő
Masterplast Hungária Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Mastermesh Production Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Üvegszövet gyártás
Masterplast International KFT	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
<i>Közvetett kapcsolatok</i>						<i>Tulajdonos: Masterplast YU D.o.o</i>
Masterplast D.O.O.	Makedónia	973 255	MKD	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
<i>Közvetett kapcsolatok</i>						<i>Tulajdonos: Masterplast Romania S.R.L.</i>
ICS Masterplast Construct SRL	Moldávia	8 250	MDL	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
A csoport társult vállalkozása:						
<i>Közvetett kapcsolat</i>						<i>Tulajdonosok: Masterplast YU D.o.o, Masterplast Doo</i>
Igmin MB Doo	Bosznia-Hercegovina	2 000	KM	30%	30%	Építőanyag nagykereskedelem
						<i>Tulajdonosok: Masterplast Nyrt</i>
Masterprofil Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	20%	20%	Profil gyártás

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

A korábbi közzétételnek megfelelően a Társaság 2016. április 28-án bezárta az ukrán gyártó leányvállalatát. A Társaság magyarországi működésének optimalizálása céljából 2016. május 12-vel Masterplast Hungária Kft., Mastermesh Production Kft. és Masterplast International Kft. néven alapított három új leányvállalatot.

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

Az Igazgatótanács tagjai:

Név	Beosztás	Megbízás kezdete (igazgatósági tagság kezdete)	Megbízás vége	Igazgatótanács /Igazgatóság tagként eltöltött idő	Részvénytulajdon
Tibor Dávid	Igazgatótanács elnöke	2008.04.03.	2017.04.30	hozzávétőlegesen 8 és fél év	5 296 752 db törzsrészvény
Ács Balázs	Igazgatótanács alelnöke	2008.04.03.	2017.04.30	hozzávétőlegesen 8 és fél év	4 096 278 db törzsrészvény
Kazár András	igazgatótanács tag	2013.04.24.	2017.04.30	hozzávétőlegesen 3 és fél év	-
Dr. Martin Hajdu György	igazgatótanács tag	2014.05.01.	2017.04.30	hozzávétőlegesen 2 és fél év	-
Dirk Theuns	igazgatótanács tag	2014.05.01.	2017.04.30	hozzávétőlegesen 2 és fél év	-

A Társaság felső-vezetésének adatait az alábbi táblázat mutatja:

Név	Beosztás	Jelenlegi felsővezetői pozíció kezdete	Jelenlegi felsővezetői pozíció megszűnése	Részvény- tulajdon (db)
Tibor Dávid	vezérigazgató	2006.09.29.	határozatlan idejű	5.296.752
Ács Balázs*	operatív vezérigazgató	2014.02.24.	határozatlan idejű	4.096.278
Csokló Gábor	gyártási és műszaki igazgató	2010.01.01.	határozatlan idejű	41.587
Nádasi Róbert	gazdasági igazgató	2010.08.02.	határozatlan idejű	33.864
Bunford Tivadar**	dél-európai régióigazgató	2015.02.26.	határozatlan idejű	451.987***
Jancsó Illés	üzletfejlesztési vezető	2015.02.26.	határozatlan idejű	-

*Ács Balázs operatív vezérigazgatói tisztsége mellett a Masterplast Kft. ügyvezető igazgatója is.

** A Masterplast YU D.o.o. vezetőjeként a Csoport operatív irányításában vesz részt

*** közvetlenül és közvetetten birtokolt

16. A Társaság 5% feletti részesedéssel rendelkező részvényesei

A Társaság 5% feletti részesedéssel rendelkező részvényesei a jelentés lezárásnak időpontjában a bejelentések alapján:

Név	Letétkezelő	Mennyiség (db)	Részesedés (%)
Tibor Dávid	nem	5 296 752	38,54
Ács Balázs	nem	4 096 278	29,81
OTP Alapkezelő Zrt.	nem	915 545	6,67
Összesen		10 308 575	75,01

17. A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének bemutatása

	2016.09.30.
Kibocsátó tulajdonában lévő	9 655
Leányvállalatoknál lévő	0
Mindösszesen	9 655

18. A Társaság tárgyidőszakban megjelent közzétételei:

Megjelenés	Tárgy
2016.01.04.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.02.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.02.25.	Tájékoztatás a 2015. év 1-12. hónapjának gazdálkodásáról
2016.03.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.03.24.	Közgyűlési meghívó
2016.03.24.	Javadalmazási nyilatkozat
2016.04.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.04.05.	Közgyűlési előterjesztések
2016.04.26.	Közgyűlési határozatok
2016.04.26.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2016.04.26.	Éves jelentés
2016.04.27.	Összefoglaló jelentés
2016.05.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.05.09.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.10.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.11.	Időközi vezetőségi beszámoló
2016.05.11.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.12.	Tájékoztatás új társaságok alapításáról
2016.05.12.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.13.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.17.	Tájékoztatás korlátolt felelősségű társaságok cégbejegyzéséről
2016.05.17.	Tájékoztatás a MASTERMESH Production Kft. cégbejegyzéséről
2016.05.17.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.18.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.20.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.23.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.24.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.25.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.27.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.30.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.05.30.	Közlemény a 2015. évi osztalék kifizetésének rendjéről
2016.05.31.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.06.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.06.01.	Tájékoztatás saját részvény vásárlásról
2016.07.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.07.01.	Tájékoztatás munkavállalói értékpapír program keretében történt részvényjuttatásról
2016.08.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.08.23.	Féléves jelentés
2016.08.31.	Tájékoztatás romániai adóhatósági eljárásról
2016.09.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.09.20.	Féléves jelentés fejezetcímének pontosítása
2016.10.03.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2016.11.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról

NYILATKOZAT

A MASTERPLAST Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (8143 Sárszentmihály, Árpád u. 1/A; a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által készített időközi vezetőségi beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozásai helyzetéről.

Sárszentmihály, 2016. november 16.



Tibor Dávid
vezérigazgató

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Founded in 1997, the main areas of activity of Masterplast (later: Corporation, Company, Group, Company Group) are the production and sale of building industry insulation materials. With its headquarters in Hungary, the Central and Eastern European international company group has many subsidiary companies worldwide, where it operates 3 own-property production units. The Group has market presence with its main products, thermal insulation system, heat, sound and water insulation, roofing and dry construction. Its international manufacturing bases (own and production under license) ensure that group products reach the European markets and markets outside Europe through the subsidiary companies and the partners. Masterplast considers aspects of sustainability, energy efficiency and environment protection of high relevance in its internal processes as well as applying these in the fields of production and innovation as well.

SUMMARY

In the increasing competitive market environment the Company decreased its revenues by 10 % in 2016 Q3, corresponds to a 4% shortfall on cumulative ahead of the strong basis of 2015 Q3. The most significant drop had been suffered in its main strategic product groups (fiberglass mesh) where the company managed the transition from commercial to own production activity. Although the manufacturing capacity is gradually increasing, it is still limited to meet all the market demand at the present. The decreasing margin has been partly compensated by the improving effectiveness of operation, the loss on receivables declined further while the cost level of the own production showed improvement. The operational income (EBITDA) moderated due to the relevant decline in sales however it is still reached the base level. The financial result showed a slight decline mainly as the rate of Hryvnia became weaker. The amount of the shortfall in the profit after tax level in the last quarter was EUR 510 thousands euro and it is 838 thousand in the period of Q3 compared to the base with the favourable exchange rate effects. The company expects further upward market trends for Q4 - especially on the Hungarian market - and takes great effort to continuously increase its production output while the lack of capacity might affect its last quarter result too.

Data in thousand EUR	2015. Q3	2016. Q3	2015. YTD	2016. YTD
Sales revenue	26 875	24 248	64 594	62 122
EBITDA	2 168	1 779	4 299	4 237
EBITDA ratio	8.1%	7.3%	6.7%	6.8%
Profit / loss after tax	1 496	986	3 285	2 447
Net income ratio	5.6%	4.1%	5.1%	3.9%

- In the third quarter of 2016 different trends were experienced in **the building industry** in the Group's country portfolio. In its main market, in Hungary the company meets with intensive market tendency according to the statistics, the implemented government incentives (CSOK, 5% VAT on new residences) already has improving effect. However as the insulation materials are built in the later phase of the constructions, the residential purchases did not show increase yet, but this could be improve both the Hungarian market's as well the Company's outlook on longer terms. On the relevant Romanian market the industrial demand showed a further decline while slight improvement had been experienced on the Croatian and Serbian markets. The Ukrainian market showing the sign of further recovery and stabilization. The intensifying competition and market saturation causing general difficulties in the main countries such as (Serbia, Romania, Croatia and Ukraine). The tenders related to the new EU budget period have not been published yet therefore the governmental projects delayed or stopped in the EU countries.
- The Company henceforward focuses within its sales practice on the price alteration and actual conditions of the local markets in order to maximize trade margin – including transportation costs – besides increasing the turnover.
- The revenue from **sales has decreased by 10%** in 2016 Q3 and by 4% cumulatively.
- The most significant decline was recorded by the thermal insulation system and related materials (-15%) where besides the fierce completion the transition of buying fiberglass from vendors to the own production also

effected this segment. Concerning these products the purchased stock level has ran out by the middle of the year and from the period of Q3 2016 on the main European markets the Company gradually converts to the sale of its own production output. Although the available manufacturing capacity is gradually increasing it is still tight to meet the market demand. At the same time the turnover escalated in cases the bituminous roof coverings product groups (10%) and the dry construction and related product groups as well as the sale has stagnated in the strategic focused roofing foils and roofing accessories product group. The turnover moderated in the heat, sound and water insulation material product group (-9%) and the Company has faced with a sharp decline in sales in the building industry accessories product group which have been strongly effected by product assortment optimization (delisting) process. The non-strategic raw and packaging material business diminished by 2% compared to the base period.

- On the main domestic Hungarian market the Company realized an increase of 7% of the sales in the Q3 compared to the base period, on the other markets however reported a decline. The fiercer market situation has negatively affected the sales achievement of Serbia (-12%) and Ukraine (-19%) while on the EU related export (-13%), Romanian (-8%), Polish (-33%), Slovakian (-30%) and Croatian (-1%) -markets the temporary decrease in sales was due to the migration process of the fiberglass mesh own production activity. The achievement on the Slovakian and Polish markets is distorted by single business deals carried out in the base period, while in case the "other countries" group the 10% fall was due to the decreased sales in Russia, Czech Republic and Austria.
- The Company's margins on trade have decreased in less scale than the realized turnover in the Q3 2016 compared to the base period.
- Due to shifting the sales focus to products with lower transportation costs, together with the drop in oil prices overall caused decreased fuel-, delivery-, and maintenance cost level compared to the base period.
- The increased production activity resulted in higher raw material, energy and other material costs in the Q3 compared to the prior year. The output of the fibreglass factory in Kál and Subotica increased in Q3 compared to the base as well as in the isofoam plant in Kál, while the production output of the EPS (expanded polystyrene) factory in Subotica and Sfântu Gheorghe were below the performance of last year's same period.
- In Subotica the new fiberglass manufacturing unit operated with below the planned manufacturing cost so far and by the end of the Q3 the 2nd phase of the investment has finished and the production had been launched.
- Mainly due to the new Serbian production units the personal expenditures of the Group increased by 13% in Q3. The Company had 818 employees at the end of 2016 September, - 238 persons from it being employed at the new production unit in Subotica, - as opposed to the staff level of 681 in 2015 September.
- The investment in the new product lines resulted a 9% in Q3 and 2% cumulatively increase in the amount of depreciation and the value of changes in the self-manufactured inventories has decreased in the Q3 compared to the base.
- The line of other expenditures shows a slight increase although the reserves and the loss on debtors decreased in amount terms compared to the base.
- As a results of the above mentioned factors the EBITDA has reached 1779 thousand euros in the Q3 (7,3% EBITDA ratio) lower than the realized 2168 thousand euro with 8,1% EBITDA ratio in the base period.
- The lower level of credit line utilization and the improving interest rate environment the interest expense has decreased and resulted in a 21 thousand euros net interest income improvement compared to the base.
- Mainly due to the weakening Hryvna rates the Company booked a 153 thousand loss among other financial results in the Q3 oppositely to the 124 thousand euros gain in the base period.
- Considering the financial results as well, the Company generated a 986 thousand euros profit after tax in Q3 which lower than the 1496 thousand euros achievement in the base period. On cumulative base the Company has reached 2447 thousands euro PAT compared to the 3285 thousand euro of the same period in 2015 when the result was strongly backed by the currency gain linked to the USD FX rate tendency.
- The inventory level on 30th of September 2016 was lower by 354 thousand euros compared to the closing data of the base period, while its trade accounts receivables reported the same level as was at the end of the base period.
- The Company expects the upward trend to be continuing on its main markets for the next periods besides increasing and harsh competition in the last quarter of 2016. The Hungarian government incentives also stimulate the building industry on the Group's biggest market. The company enhances the margin-generator

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

focused sales strategy, further increases the production output in the strategic product group and improves operational effectiveness. The temporary capacity shortage in relation with the product migration may have an effect on the results of the last quarter.

Financial tables:

Sales by countries (in 1000 EUR)	2015 Q3	2016 Q3	Change %	2015 YTD	2016 YTD	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Hungary	6 447	6 922	7%	17 087	17 770	4%
Export	3 481	3 037	-13%	8 972	9 378	5%
Romania	4 254	3 919	-8%	10 009	9 727	-3%
Serbia	3 179	2 796	-12%	7 457	6 956	-7%
Ukraine	3 202	2 607	-19%	5 782	5 640	-2%
Croatia	1 114	1 101	-1%	3 184	3 224	1%
Poland	2 092	1 393	-33%	4 530	3 273	-28%
Slovakia	1 600	1 120	-30%	3 999	2 708	-32%
Other	1 505	1 352	-10%	3 575	3 448	-4%
Total sales revenue	26 875	24 248	-10%	64 594	62 122	-4%
Contribution of countries in percentage to the total sales revenue						
Hungary	24%	29%		26%	29%	
Export	13%	13%		14%	15%	
Romania	16%	16%		15%	16%	
Serbia	12%	12%		12%	11%	
Ukraine	12%	11%		9%	9%	
Croatia	4%	5%		5%	5%	
Poland	8%	6%		7%	5%	
Slovakia	6%	5%		6%	4%	
Other	6%	6%		6%	6%	
Total sales revenue	100%	100%		100%	100%	

Sales by main product groups (in 1000 EUR)	2015 Q3	2016 Q3	Change %	2015 YTD	2016 YTD	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Thermal insulation systems and its elements	12 890	10 936	-15%	29 293	27 926	-5%
Heat, sound and water insulation materials	4 376	3 969	-9%	10 882	10 377	-5%
Roofing foils and accessories	4 193	4 185	0%	9 494	9 834	4%
Dry construction products	2 059	2 060	0%	5 540	5 950	7%
Building industry accessories	1 104	781	-29%	2 872	2 218	-23%
Bituminous roof covering and shingle coverings	960	1 056	10%	2 315	2 369	2%
Production and other packaging materials	1 293	1 262	-2%	4 198	3 447	-18%
Total sales revenue	26 875	24 248	-10%	64 594	62 122	-4%
Contribution of product groups in percentage to the total sales revenue						
Thermal insulation systems and its elements	48%	45%		45%	45%	
Heat, sound and water insulation materials	16%	16%		17%	17%	
Roofing foils and accessories	16%	17%		15%	16%	
Dry construction products	8%	8%		9%	10%	
Building industry accessories	4%	3%		4%	4%	
Bituminous roof covering and shingle coverings	4%	4%		4%	4%	
Production and other packaging materials	5%	5%		6%	6%	
Total sales revenue	100%	100%		100%	100%	

Source: consolidated, non-audited report of the Company on 3th of September 2015 and non-audited report on 3th of September 2016 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Profit and loss account (in 1000 EUR)	2015 Q3	2016 Q3	Change	Index	2015 YTD	2016 YTD	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)	(B)	(B)	B-A	(B/A-1)
Sales revenues	26 875	24 248	-2 627	-10%	64 594	62 122	-2 472	-4%
			0	0%	0	0	0	0%
Cost of materials and services	-22 815	-19 949	2 866	-13%	-54 680	-51 819	2 861	-5%
Payroll costs and contributions	-1 963	-2 209	-246	13%	-5 845	-6 180	-335	6%
Depreciation	-356	-388	-32	9%	-1 080	-1 097	-17	2%
Change in self-manufactured inventories	159	-166	-325	0%	432	404	-28	0%
Other operating revenues and expenses	-88	-145	-57	65%	-202	-290	-88	44%
EBITDA	2 168	1 779	-389	-18%	4 299	4 237	-62	-1%
<i>EBITDA ratio</i>	8.1%	7.3%			6.7%	6.8%		
PROFIT/LOSS OF BUSINESS ACTIVITY (EBIT)	1 812	1 391	-421	-23%	3 219	3 140	-79	-2%
					0.0%	0.0%	0	0%
Interest revenues	26	38	12	46%	82	94	12	15%
Interest expenses	-153	-144	9	-6%	-505	-372	133	-26%
Other financial revenues and expenses	124	-153	-277	-223%	880	-163	-1 043	-119%
FINANCIAL PROFIT/LOSS	-3	-259	-256	8533%	457	-441	-898	-196%
Profit/loss from associations	6	3	-3	-50%	7	9	2	29%
Profit/loss before income tax	1 815	1 135	-680	-37%	3 683	2 708	-975	-26%
Taxes	-319	-149	170	-53%	-398	-261	137	-34%
Profit/loss after taxation	1 496	986	-510	-34%	3 285	2 447	-838	-26%
Profit attributable to the owners of the parent	1 423	972	-451	-32%	3 169	2 399	-770	-24%
Profit attributable to the minority	73	14	-59	-81%	116	48	-68	-59%
Profit/loss per stock (EUR)	0.10	0.07			0.23	0.17		

Source: consolidated, non-audited report of the Company on 30th of September 2015 and non-audited report on 30th of September 2016

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31.12.2015	30.09.2016	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
FIXED ASSETS				
Land, buildings and equipment	20 731	24 123	3 392	16%
Intangible assets	136	59	-77	-57%
Shares in related companies	29	38	9	31%
Deferred tax assets	423	425	2	0%
Total fixed assets	21 319	24 645	3 326	16%
CURRENT ASSETS				
Inventories	17 600	18 913	1 313	7%
Trade accounts receivable	9 390	15 296	5 906	63%
Tax receivables	889	2 149	1 260	142%
Other financial receivables	54	0	-54	-100%
Other current assets	3 195	3 287	92	3%
Liquid assets	4 724	4 257	-467	-10%
Total current assets	35 852	43 902	8 050	22%
TOTAL ASSETS	57 171	68 547	11 376	20%
CAPITAL AND RESERVES				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	16 032	17 081	1 093	7%
Repurchased shares	-30	-14	-28	93%
Parent share of interests	2 459	2 398	-61	-2%
Equity attributable to the owners of the parent	23 687	24 691	1 004	4%
Minority interests	200	312	112	56%
Total capital and reserves	23 887	25 003	1 116	5%
LONG-TERM LIABILITIES				
Long-term loans	2 928	6 338	3 410	116%
Deferred tax liabilities	303	317	14	5%
Deferred income	2 278	2 169	-109	-5%
Other long-term liabilities	2 491	2 853	362	15%
Total long-term liabilities	8 000	11 677	3 677	46%
SHORT-TERM LIABILITIES				
Short-term loans	12 912	13 123	211	2%
Trade accounts payable	8 998	14 865	5 867	65%
Short-term leasing liabilities	131	63	-68	-52%
Other financial liabilities	58	8	-50	-86%
Tax liabilities	638	967	329	52%
Short-term deferred income	163	163	0	0%
Provisions	204	155	-49	-24%
Other short-term liabilities	2 180	2 523	343	16%
Total short-term liabilities	25 284	31 867	6 583	26%
TOTAL LIABILITIES	33 284	43 544	10 260	31%
TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES	57 171	68 547	11 376	20%

Source: consolidated, audited report of the Company on 31st of December 2015 and non-audited on report 30th of September 2016



MASTERPLAST
GROUP INTERNATIONAL
www.masterplastgroup.com