

**MASTERPLAST**  
**GROUP-INTERNATIONAL**  
www.masterplastgroup.com

**ELSŐ FÉLÉVES JELENTÉS**  
**2014**



# MASTERPLAST

NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

2014. I. féléves jelentése  
(nem auditált, konszolidált)

készült a Nemzetközi Pénzügyi  
Jelentéskészítési Szabványok (IFRS) szerint

**MAST**  
**S BÉT**  
**STANDARD  
KATEGÓRIA**

A Budapesti Értéktőzsdén Standard  
kategóriában jegyezve



sebb mértékben az új értékesítési politika fókuszába került tetőfóliák és tető kiegészítők forgalma esett (–12%), míg a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei árbevétele (–19%), a bitumenes hullámlemezek (–24%), a nagy súllyal bíró hő-, hang- és vízszigetelő anyagok (–14%), a szárazépítészeti profilok (–17%), valamint az építőipari kiegészítő termékek forgalma 22 %-kal csökkent a II. negyedévben a 2013-as bázishoz hasonlítva.

- Továbbra is emelkedett a Vállalat forgalma – a több, egyszeri gyártási-, csomagoló-, és alapanyag értékesítéssel növelt – szlovák piacon (96%), az orosz leányvállalat által húzott Egyéb piacokon (23%), valamint kisebb mértékben csökkent a Társaság árbevétele az Export piacokon (–4%) és a májusban katasztrofális árvízzel sújtott Szerbiában (–5%) 2014. II. negyedévben a bázishoz képest. A kimagasló I. negyedév után 14%-kal csökkent a Csoport forgalma Magyarországon a II. negyedévben, és összesítve 7%-os az elmaradás a bázishoz képest. A forgalom a nagysúllyal bíró román piacon (–36%) esett a legnagyobb mértékben, ahol a megváltoztatott kereskedelempolitika – alacsony marzsú termékekről a nagyobb eredménytermelésűre került az értékesítési hangsúly – tervezett visszaesésén túl a helyi kínálati piac éles versenyhelyzete miatt romlott az értékesítési teljesítmény. Kiemelendő, hogy a román piacon a jelentős forgalom visszaesés ellenére javult a Vállalat eredményessége az első félévben az előző év azonos időszakával összevetve. Jelentősen csökkent a Csoport forgalma a komoly lakossági és vállalati eladósodottsággal küzdő horvát piacon (–36%) és visszaesett az árbevétel a piaci helyzet gyors kedvezőtlen változása miatt Lengyelországban (–21%) a II. negyedévben. Figyelembe véve a politikai és gazdasági környezetet, jól teljesített a Vállalat az ukrán piacon, ahol nagyságrendileg az első negyedévnek megfelelő volt a forgalom visszaesése a II. negyedévben.
- Az új kereskedelempolitikának tulajdoníthatóan a forgalom visszaesés ellenére a magyar és román piacon százalékosan – Szlovákiában és egyes kis forgalmú országokban értékben is – növekedett a kereskedelmi árres, míg más országokban (Szerbia, Horvátország) a nyomott kínálati piac miatt százalékosan is csökkent a kereskedelmi árres.
- Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszával csökkentek a Vállalat üzemanyag és jármű karbantartási, szállítási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási és bérleti kiadásai a II. negyedévben a bázishoz viszonyítva. Tovább emelkedett a káli üvegszövet-gyár kapacitáskihasználtsága, javítva ezzel a Vállalat eredményét.
- Az év végével életbe léptetett költségracionalizáló intézkedések hatására 21%-kal csökkent a Vállalat személyi jellegű ráfordítása 2014. II. negyedévében. A Vállalat a negyedév végén 617 főt alkalmazott szemben a 2013. II. negyedéves 738 fős állománnyal, amit torzít a Masterprofil Kft. 2013. év végi konszolidációs körből való kivonásának a hatása (14 fő).
- Az eladott és kifutott tárgyi eszközöknek tulajdoníthatóan csökkent a Vállalat II. negyedévben elszámolt amortizációja, amit ellensúlyoz a saját termelésű készletek állományváltozása a bázis időszakkal összehasonlítva. Tekintettel az ukrán belpolitikai krízishelyzetre a Vállalat továbbra sem aktiválta az ukrán gyártó beruházását.
- Javult a Vállalat kinnlevőség állománya – elsősorban a déli régióknak köszönhetően – ami alacsonyabb értékvesztést és hitelezési veszteséget eredményezett 2014. II. negyedévében a bázishoz képest.
- Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2014. II. negyedévében 1550 ezer euró volt a bázis időszak egyszeri tétel nélkül 1353 ezer euró eredményével szemben, ami mintegy 15%-os eredményjavulást jelent.
- A javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan mintegy 55 ezer euróval javult a Társaság kamateredménye, míg árfolyamvesztése elsősorban az ukrán deviza választások utáni stabilizálódása miatt 63 ezer euróra csökkent a II. negyedévben.
- Mindent figyelembe véve a Társaság adózás előtti eredménye 180 ezer euró nyereség volt 2014. I. félévben, szemben a bázis időszak 498 ezer euró nyereségével – egyszeri tétel nélkül 562 ezer euró veszteségével.
- A Csoport készletállománya 2014. június 30-án 2485 ezer euróval, míg kinnlevősége 21%-kal, 3327 ezer euróval volt alacsonyabb az előző évinél.
- Az ukrainai EPS- és porkeverékgyártás beruházással kapcsolatban érdemi változás nem történt a II. negyedévben.



## 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.

A 2014-es I. negyedéves – az enyhe tél által is jelentősen befolyásolt – iparági élénkülés után vegyes tendenciákat tapasztalt a Társaság 2014 II. negyedévében. A Csoport legnagyobb piacán – magyar - a statisztikai kimutatások további építőipari kibocsátás növekedésről számolnak be, ugyanakkor a Társaság megtorpanást tapasztalt elsősorban a magánberuházások területén a II. negyedévben, amit alátámasztanak a DIY áruházak gyengülő teljesítményei is. A román új lakásépítési piacon mintegy 2%-kal növekedett az építési engedélyek száma az I. félévben, ugyanakkor árnyalja a képet, hogy az építőipari termelés mintegy 10%-kal csökkent 2014. első négy hónapjában a tavalyi év azonos időszakával összehasonlítva, a helyi statisztikák szerint, elsősorban a szűkülő forrásoknak tulajdoníthatóan. Tovább csökkent az építőipari kibocsátás – a májusban katasztrófális árvízzel sújtott - Szerbiában, és hanyatlott az iparági termelés a súlyos lakossági és vállalati eladósodással küzdő horvát piacon is. Átmeneti gazdasági stabilitást hozott Ukrajnában a parlamenti választások után megalakult kormány a bevezetett azonnali intézkedéseivel 2014. májusban, azonban az azóta továbbéleződő polgárháborús helyzet rányomja a bélyegét az ukrán gazdaság működőképességére és az építőipari keresletre.

A fenti folyamatokat alátámasztják az EUROSTAT negyedéves statisztikai is 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 2013. I. negyedévtől - 2014. I. negyedévig

	2013. I. né	2013. II. né	2013. III. né	2013. IV. né	2014. I. né
Bulgária	-8,7	13,7	16,0	3,4	20,9
Csehország	4,0	-2,3	-3,3	-5,0	11,9
Horvátország	15,3	-17,1	-1,5	22,0	-6,9
Magyarország	-25,5	11,2	-5,1	-0,4	14,2
Ausztria	12,0	1,7	4,5	-10,1	-0,3
Lengyelország	-8,5	-0,4	1,6	-0,5	7,3
Románia	5,8	-6,4	4,9	1,0	-2,2
Szlovákia	-20,9	135,0	-33,1	-10,5	19,7

Forrás: EUROSTAT: Building permits percentage change (NACE Rev2.)

Az új lakásépítési környezethez hasonló tendencia volt érzékelhető a felújítási piacon is 2014. II. negyedévben, ami az első negyedéves – kedvező időjárással támogatott - élénkülés után megtorpanást és visszaesést mutatott a Csoport legnagyobb piacain (román, magyar, szerb, horvát). Érdemi élénkülést Szlovákiában és a Csoport kisebb piacain tapasztalt a Vállalat 2014. II. negyedévében a felújítási szegmensben.





Az első negyedéves növekedés után 24%-kal esett vissza a Vállalat forgalma a bitumenes tetőfedő anyagok elnevezésű termékcsoportban 2014. II. negyedévében, míg összesítve a féléves teljesítmény 11 %-kal maradt el a 2013-as bázistól. A nagy súlyú magyar piacon a bitumenes hullámlemez, míg a román piacon a zsindegy-fedések estek nagyobb mértékben. A forgalom negyedéves alakulását jelentősen befolyásolta a DIY üzletláncok áruházfeltöltő akciói is.

A szárazépítészeti területén 17%-kal esett vissza a Vállalat forgalma a II. negyedévben, míg kumuláltan 10%-kal csökkent az árbevétel a tavalyi bázissal összehasonlítva. Magyarországon - elsősorban a projekt üzletágnak tulajdoníthatóan – és Szlovákiában növekedett a Vállalat árbevétele a II. negyedévben, míg a Csoport többi piacán csökkentek az értékesítési teljesítmények.

A második legnagyobb árbevétellel rendelkező hő-, hang- és vízszigetelési termékcsoportban 14%-kal csökkent a Vállalat forgalma 2014. II. negyedévben, ahol Szlovákián kívül minden piacon visszaesett a Vállalat forgalma a bázissal összehasonlítva.

A kiegészítő termékek piacán 22%-kal csökkent a Vállalat forgalma 2014. II. negyedévben, míg összesítve 19 %-os volt az elmaradás a bázissal összevetve, ahol elsősorban a nagy súlyú magyar piacon esett vissza a Csoport árbevétele. Megemlítendő, hogy ebben a termékcsoportban több olyan termék is található, ami az új értékesítési stratégiában már nem élvez kiemelt szerepet, így a forgalom csökkenése a Vállalat terveinek megfelelően történt.

A nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok 56%-os 2014. II. negyedéves forgalom növekedését több egyedi, nagyobb értékű, alapanyag értékesítési ügylet magyarázza.



Az építőipari piac gyengeségének és a májusi árvíz katasztrófának tulajdoníthatóan 5%-kal csökkent a Vállalat forgalma Szerbiában a II. negyedében, míg összesítve stagnált a Csoport forgalma a szerb piacon a bázissal összevetve.

Negatív iparági környezetben 36%-kal csökkent a Vállalat forgalma a horvát piacon 2014. II. negyedévben a bázishoz képest, amihez jelentősen hozzájárult a piaci szereplők eladósodottságán túl a Vállalat egyik legnagyobb vevőjének (Baumax) az országból való kivonulása is.

Ukrajnában 26%-kal csökkent a Vállalat forgalma 2014 II. negyedévben a bázishoz hasonlítva – kumuláltan –25% –, ami figyelembe véve az országban zajló eseményeket, jónak mondható. Torzítja a forgalmi kimutatót az ukrán deviza (hryvnya) jelentős mértékű leértékelődése is, ami a 2013. december végi euró árfolyamához képest 46,7%-ot veszített értékéből 2014. június végéig. Az országban kialakult polgárháborús viszonyok miatt a Vállalat több forgatókönyvet is kidolgozott az üzletmenet fenntartására. Alkalmazkodva a helyi deviza folyamatos leértékeléséhez deviza alapú árképzésre tért át a Társaság és radikálisan csökkentette a fizetési határidőket áruhitelzés esetében. Az országban kialakult politikai, gazdasági és pénzügyi bizonytalanság jelentősen csökkentette az építőipari termékek iránti keresletet is, előidézve a piac visszaesését.

A szlovák piacon elért 96%-os 2014. II. negyedéves árbevétel növekedést jelentősen torzítja a több egyszeri, nagy értékű gyártási és csomagolóanyagok alapanyag értékesítés bevétele. Ezekről megtisztítva 16%-kal nőtt a Társaság értékesítése a szlovák piacon a II. negyedévben, ahol a bitumenes tetőfedésen kívül minden termékcsoportban növekedést tudott felmutatni az előző év bázisához képest.

Az első negyedév kimagasló teljesítménye után 21%-kal esett vissza a Vállalat árbevétele a lengyel piacon a II. negyedévben 2013-hoz képest, így összesített első féléves forgalma nagyságrendileg a bázisnak felel meg. A II. negyedéves csökkenés elsősorban a helyi üvegszövet piacon kialakult eladói túlkínálatnak tulajdonítható, de némileg csökkent a vállalat forgalma tetőfóliákban is.

Az Export piacokon a kimagasló I. negyedéves teljesítmény után 4%-kal csökkent Társaság árbevétele a II. negyedévben a bázissal összehasonlítva – ami összesítve 13%-os éves növekedést mutat, ahol továbbra is a saját gyártású üvegszövet-háló és a tetőfólia értékesítése van fókuszban.

Az Egyéb csoportba sorolt országok 2014. II. negyedéves árbevétele 23%-kal növekedett a bázishoz képest, ami elsősorban az orosz piacon elért forgalomnövekedésnek tulajdonítható.

Összességében megállapítható, hogy a kedvező időjárási körülményekkel is támogatott kimagasló első negyedév után az iparági környezet egyes piacokon (magyar, román) kissé romlott, a piaci verseny tovább éleződött (lengyel, román), és bizonyos országokban belpolitikai krízishelyzet (Ukrajna, Oroszország) és természeti csapás (szerbiai árvíz) is nehezítette a sikeres működést. Mindezeknek, valamint a megváltozott kereskedelempolitikának tulajdoníthatóan a Vállalat értékesítési teljesítménye 15%-kal csökkent 2014. II. negyedévben a bázishoz képest, ami 7%-os összesített visszaesést eredményezett. A megváltozott kereskedelmi fókuszban tulajdoníthatóan a forgalom csökkenés ellenére a Vállalat kereskedelmi árrése fajlagosan javult, kiszállítási költséget is figyelembevevő fedezete növekedett az I. félévben.

## 5. Eredmény-kimutatás elemzése

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

Adatok euró	2013 II. név	2014 II. név	Változás	Index	2013 I-II. né	2014 I-II. né	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)	(A)	(B)	B-A	B/A-1
Értékesítés árbevétele	24 653 475	21 065 016	-3 588 459	-15%	38 650 917	35 907 182	-2 743 735	-7%
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	-21 125 817	-17 706 844	3 418 973	-16%	-33 555 477	-30 428 524	3 126 953	-9%
Személyi jellegű ráfordítások	-2 290 606	-1 810 098	480 508	-21%	-4 405 190	-3 712 332	692 858	-16%
Értécsökkenési leírás és amortizáció	-427 707	-361 742	65 965	-15%	-799 355	-725 492	73 863	-9%
Saját termelésű készletek állományváltozása	78 785	-67 149	-145 934		290 783	45 646	-245 137	
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	1 096 820	68 936	-1 027 884	-94%	623 119	-60 258	-683 377	-110%
<b>EBITDA</b>	<b>2 412 657</b>	<b>1 549 861</b>	<b>-862 796</b>	<b>-36%</b>	<b>1 604 152</b>	<b>1 751 714</b>	<b>147 562</b>	<b>9%</b>
EBITDA hányad	9,8%	7,4%			4,2%	4,9%		
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>1 984 950</b>	<b>1 188 119</b>	<b>-796 831</b>	<b>-40%</b>	<b>804 797</b>	<b>1 026 222</b>	<b>221 425</b>	<b>28%</b>
Kamatbevétel	38 847	21 782	-17 065	-44%	116 520	41 180	-75 340	-65%
Kamatköltség	-248 259	-175 998	72 261	-29%	-516 941	-356 846	160 095	-31%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	-18 161	-63 651	-45 490	250%	93 891	-531 483	-625 374	-666%
<b>Pénzügyi eredmény</b>	<b>-227 573</b>	<b>-217 867</b>	<b>9 706</b>	<b>-4%</b>	<b>-306 530</b>	<b>-847 149</b>	<b>-540 619</b>	<b>176%</b>
Részesedés társult vállalatok eredményéből	0	3 818	3 818	0%	0	1 050	1 050	0%
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>1 757 377</b>	<b>974 070</b>	<b>-783 307</b>	<b>-45%</b>	<b>498 267</b>	<b>180 123</b>	<b>-318 144</b>	<b>-64%</b>
Nyereségadó	49 518	4 379	-45 139	-91%	208 652	113 752	-94 900	-45%
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>1 806 895</b>	<b>978 449</b>	<b>-828 446</b>	<b>-46%</b>	<b>706 919</b>	<b>293 875</b>	<b>-413 044</b>	<b>-58%</b>
Anyavállalati részvényesek részesedése	1 797 820	936 556	-861 264	-48%	679 144	340 151	-338 993	-50%
Külső tulajdonosok részesedése	9 075	41 893	32 818	362%	27 775	-46 276	-74 051	-267%
<b>1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR</b>					<b>0,05</b>	<b>0,02</b>		

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2013. június 30-i és 2014. június 30-i nem auditált beszámoló

A Csoport értékesítési árbevétele 2014. II. negyedévben 15%-kal, összesítve az első félévben 7%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

A 2013. év közepén életbeléptetett kereskedelempolitikának tulajdoníthatóan a forgalom visszaesés ellenére a piacok egy részén (magyar, román) százalékosan – Szlovákiában és egyes kis országokban értékben is - növekedett a kereskedelmi árrés, míg más országokban (Szerbia, Horvátország) a nyomott kínálati piac

miatt százalékosan is csökkent. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszával jelentősen csökkentek ugyanakkor a Vállalat üzemanyag, jármű karbantartási és kiszállítási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási, bérleti díj kiadásai a II. negyedévben a bázishoz viszonyítva. A sepsiszentgyörgyi EPS gyártás a második negyedévben a tervezett módon elindult, azonban - a csökkenő kereslet miatt - a gyártás jellemzően a téli időszakról fennmaradt félkész termékek tovább-feldolgozására korlátozódott. Tovább emelkedett ugyanakkor a káli üvegszövet-gyár kapacitáskihasználtsága a II. negyedévben, javítva ezzel a Vállalat eredményét. Mindezeket figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei 16%-kal csökkent 2014 II. negyedévében, szemben az árbevétel 15%-os II. negyedéves bázishoz képesti csökkenésével, míg összesítve 9%-kal mérséklődtek ezen költségek az árbevétel 7%-os visszaesése mellett.

Jelentősen, 21%-kal csökkentek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2014. II. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva, míg halmozottan 16%-os volt a költségmegtakarítás. Az év végével életbe léptetett költséggracionalizáló intézkedések hatására jelentősen csökkent a Vállalat dolgozói létszáma. A Vállalat 2014. június végével 617 főt alkalmazott, szemben a 2013. I. féléves 738 fős állománnyal, amit torzít a Masterprofil Kft. 2013. év végi konszolidációs körből való kivonásának a hatása (14 fő).

Az eladott és kifutott tárgyi eszközöknek tulajdoníthatóan 66 ezer euróval csökkent a Vállalat II. negyedévben elszámolt amortizációja, amit ellensúlyoz a saját termelésű készletek állományváltozása a bázis időszakkal összehasonlítva. Tekintettel az ukrán belpolitikai krízishelyzetre a Vállalat továbbra sem aktiválta az ukrán gyártó beruházását.

Javult a Vállalat kinnlevőség állománya 2014. II. negyedévében a bázishoz képest – elsősorban a déli régióknak köszönhetően – ami alacsonyabb értékvesztés és hitelezési veszteség elszámolást eredményezett a bázis időszakhoz képest. Kiemelendő, hogy 2013. II. negyedévében a Vállalat 1060 ezer euró egyszeri biztosítási bevételt számolt el a nagyváradi tűzkár ellentételezéseként.

Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2014. II. negyedévében 1550 ezer euró volt a bázis időszak 2413 ezer euróval – egyszeri tétel nélkül 1353 ezer euróval szemben –, ami mintegy 15%-os eredményjavulást jelent.

Elsősorban a javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamatbevételei és ráfordításai 2014 II. negyedévben a bázishoz képest, ami összességében mintegy 55 ezer euró nettó kamateredményjavulást eredményezett a 2013-as bázishoz képest.

A pénzügyi műveletek egyéb bevételei/ráfordításai döntő részben az árfolyameredményeket tartalmazza. Elsősorban az ukrán deviza gyengülésének tulajdonítható I. negyedéves jelentős árfolyam-veszteség után 63 ezer euró negatív árfolyameredményt könyvelt el a Vállalat 2014. II. negyedévében, ami összesítve 531 ezer euró –187 ezer euró nem realizált – halmozott veszteséget eredményezett. Kiemelendő, hogy a leértékelésből származó árfolyamveszteséget jelentősen mérsékelte az év végével felvett 1 MIO euró összegű hivatásos hitel, amellyel a Társaság csökkentette a devizában fennálló kötelezettségeit. A Csoport többségében euróban és USD-ben szerzi be termékeit, melyeket helyi devizában értékesít, ezért az árfolyamok mozgása jelentősen befolyásolja 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 is rendelkezik, melyek zárásainak és átértékeléseinek 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.

A kissé javuló kamateredménynek és az kedvezőbb árfolyamhatások miatt a Csoport II. negyedéves pénzügyi eredménye mintegy 10 ezer euróval javult a bázishoz képest, míg féléves eredménye az ukrán hivatásos – I. negyedéves – radikális leértékelődéséből származó veszteségnek tulajdoníthatóan 847 ezer euró veszteség volt, ami 540 ezer euróval magasabb a bázisénál.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás előtti II. negyedéves eredménye 974 ezer euró nyereség volt, szemben a bázis időszak 1757 ezer euró – egyedi tétel nélkül – 697 ezer euró nyereségével, míg kumuláltan a féléves eredmény 180 ezer euró volt a 498 ezer euró nyereséggel – egyedi tétel nélkül – 562 ezer euró veszteséggel szemben.

Összességében a kissé kedvezőtlenebb iparági és piaci változásoknak, belpolitikai és természeti krízishelyzetnek, valamint a megváltoztatott kereskedelempolitikának tulajdoníthatóan 15%-kal csökkent a Vállalat forgalma a II. negyedévben a bázishoz képest, ami 7%-os összesített visszaesést eredményezett. A megválto-



## 6. Mérleg bemutatása és elemzése

A Cégcsoport üzletének erős éven belüli szezonális hatása miatt a Társaság 2014. június 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 euró	2013.06.30	2014.06.30	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>				
Tárgyi eszközök	21 997 117	21 435 433	-561 684	-3%
Immateriális javak	510 285	62 514	-447 771	-88%
Befektetések társult vállalkozásokban	47 166	35 575	-11 591	-25%
Halasztott adó-eszközök	778 387	909 915	131 528	17%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	31 978	652	-31 326	-98%
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>23 364 933</b>	<b>22 444 089</b>	<b>-920 844</b>	<b>-4%</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>				
Készletek	17 701 058	15 216 137	-2 484 921	-14%
Vevők	15 759 416	12 432 296	-3 327 120	-21%
Adókövetelés	1 862 159	689 226	-1 172 933	-63%
Egyéb pénzügyi követelések	139 359	0	-139 359	-100%
Egyéb forgóeszközök	2 009 817	1 479 734	-530 083	-26%
Pénzeszközök	3 767 841	3 180 238	-587 603	-16%
<b>Forgóeszközök</b>	<b>41 239 650</b>	<b>32 997 631</b>	<b>-8 242 019</b>	<b>-20%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>64 604 583</b>	<b>55 441 720</b>	<b>-9 162 863</b>	<b>-14%</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>				
Jegyzett tőke	5 226 391	5 226 391	0	0%
Tartalékok	17 357 918	16 187 836	-1 170 082	-7%
Visszavásárolt saját részvény	-35 360	-21 439	13 921	-39%
Anyavállalat részesedése az eredményből	679 144	340 151	-338 993	-50%
Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	23 228 093	21 732 939	-1 495 154	-6%
Külső tulajdonosok részesedése	-160 033	-32 821	127 212	-79%
<b>Saját tőke</b>	<b>23 068 060</b>	<b>21 700 118</b>	<b>-1 367 942</b>	<b>-6%</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Hosszú lejáratú hitelek	2 882 565	3 245 059	362 494	13%
Halasztott adókötelezettség	218 935	254 044	35 109	16%
Halasztott bevételek	543 913	446 367	-97 546	-18%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	3 060 542	2 835 848	-224 694	-7%
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>6 705 955</b>	<b>6 781 318</b>	<b>75 363</b>	<b>1%</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Rövid lejáratú hitelek	16 749 767	14 022 044	-2 727 723	-16%
Szállítók	14 866 684	10 044 426	-4 822 258	-32%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	218 602	92 972	-125 630	-57%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	290 587	175 318	-115 269	-40%
Adókötelezettség	848 929	933 371	84 442	10%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	80 878	80 878	0	0%





## 7. Cash-flow, banki információk

Adatok euró	2013.06.30	2014.06.30	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG</b>				
Adózás előtti eredmény	498 267	180 123	-318 144	-64%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	799 355	725 492	-73 863	-9%
Elszámolt értékvesztés	347 864	30 689	-317 176	-91%
Készletek hiánya és selejtezése	39 359	22 925	-16 434	-42%
Céltartalékok képzése (feloldása)	38 744	48 479	9 735	25%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítésének (nyeresége) vesztesége	-29 414	-91 713	-62 299	212%
Kamatköltség	516 941	356 846	-160 095	-31%
Kamatbevétel	-116 520	-41 180	75 340	-65%
Társult vállalkozásokból származó veszteség	0	-1 050	-1 050	0%
Nem realizált árfolyamveszteség (nyereség)	40 363	123 554		206%
Működő tőke változásai:				
Vevőkövetelések állományváltozása	-5 877 995	-3 684 097	2 193 899	-37%
Készletek állományváltozása	-3 079 579	-2 232 186	847 394	-28%
Egyéb forgóeszközök állományváltozása	-1 394 702	-321 039	1 073 663	-77%
Szállítók állományváltozása	6 498 176	4 167 411	-2 330 765	-36%
Egyéb kötelezettségek állományváltozása	-11 835	-34 699	-22 865	193%
Fizetett nyereségadó	-12 378	-21 471	-9 093	73%
<b>Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-1 743 355</b>	<b>-771 917</b>	<b>971 438</b>	<b>-56%</b>
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG</b>				
Tárgyi eszközök, immateriális javak beszerzése	-1 559 001	-262 875	1 296 126	-83%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítéséből származó jövedelem	99 899	155 200	55 301	55%
Kölcsön visszafizetése			0	0%
Kapott kamat	116 520	41 180	-75 340	-65%
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-1 342 582</b>	<b>-66 495</b>	<b>1 276 087</b>	<b>-95%</b>
<b>PÉNZÜGYI TEVÉKENYSÉG</b>				
Részvénykibocsátás bevétele	0	0	0	0%
Hitelfelvétel	6 143 507	1 148 701	-4 994 807	-81%
Hiteltörlesztés	-1 174 904	-1 287 268	-112 364	10%
Fizetett kamat	-516 941	-356 846	160 095	-31%
<b>Pénzügyi tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>4 451 662</b>	<b>-495 413</b>	<b>-4 947 075</b>	<b>-111%</b>
Pénzeszközök növekedése (csökkenése)	1 365 725	-1 333 826	-2 699 550	-198%
Pénzeszközök az év elején	2 382 560	4 668 563	2 286 003	96%
Pénzeszközök árfolyam különbözete	19 556	-154 500	-174 056	-890%
<b>Pénzeszközök az időszak végén</b>	<b>3 767 841</b>	<b>3 180 238</b>	<b>-587 603</b>	<b>-16%</b>

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2013. június 30-i és 2014. június 30-i nem auditált beszámoló



## 8. Saját tőke elemeinek a változása (euró)

	Jegyzett tőke	Saját részvények	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Átváltási tartalék	Tartalékok összesen	Anyavállalati részesedés az eredményből	Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	Külső tulajdonosok részesedése	Saját tőke összesen
<b>2013. január 1.</b>	5 226 391	-35 874	6 906 338	15 565 784	-4 483 329	17 988 793	-641 854	22 537 456	300 912	22 838 368
Mérleg szerinti eredmény						0	1 181 827	1 181 827	33 209	1 215 036
Egyéb átfogó jövedelem					-940 877	-940 877		-940 877	-940 130	-1 881 007
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				-641 854		-641 854	641 854	0		0
Visszavásárolt saját részvények		13 325						13 325		13 325
Külső tulajdonosok részesedésének változása				16 037	-2 960	13 077		13 077	4 869	17 946
Leányvállalati részvényt cserélt program				513 891	-148 737	365 154		365 154	708 646	1 073 800
Tulajdonosi hozzájárulás			-333 004			-333 004		-333 004		-333 004
<b>2013. december 31.</b>	5 226 391	-22 549	6 573 334	15 453 858	-5 575 902	16 451 290	1 181 827	22 836 958	107 506	22 944 464
<b>2014. január 1.</b>	5 226 391	-22 549	6 573 334	15 453 858	-5 575 902	16 451 290	1 181 827	22 836 958	107 506	22 944 464
Mérleg szerinti eredmény						0	340 151	340 151	-46 276	293 875
Egyéb átfogó jövedelem					-1 398 614	-1 398 614		-1 398 614	-102 651	-1 501 266
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				1 181 827		1 181 827	-1 181 827	0		0
Visszavásárolt saját részvények		1 110						1 110		1 110
Külső tulajdonosok részesedésének változása				5 306	501	5 807		5 807	8 600	14 407
Leányvállalati részvényt cserélt program						0		0		0
Tulajdonosi hozzájárulás			-52 474			-52 474		-52 474		-52 474
<b>2014. június 30.</b>	5 226 391	-21 439	6 520 860	16 640 991	-6 974 015	16 187 836	340 151	21 732 939	-32 821	21 700 118

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2013. december 31-i auditált és 2014. június 30-i nem auditált beszámoló

## 9. Mérlegen kívüli kötelezettségek

Cég név	Garancia típusa	Garanciával fedezett összeg	Péznem	Összeg euróban
Masterplast Nyrt.	hitelfedezeti	245 000	EUR	245 000
Masterplast Kft.	vámfedezeti	280 000 000	HUF	902 673
Masterplast Kft.	hitelfedezeti	70 500	EUR	70 500
Masterplast Kft.	hitelfedezeti	1 000 000	EUR	1 000 000
Masterfoam Kft.	vámfedezeti	10 000 000	HUF	32 238
Masterplast YU D.o.o.	vámfedezeti	5 000 000	RSD	43 183
Masterplast YU D.o.o.	támogatás	100 000	EUR	100 000
<b>Összesen:</b>				<b>2 393 594</b>

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. június 30-i nem auditált beszámolója, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

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

## 10. A Masterplast saját gyártókapacitásának bemutatása

A Csoport szabadkai EPS gyárában 2014 második negyedévében a termelés volumene az előző év azonos időszakával megegyező volt. Az első féléves kumulált kibocsátás 2%-kal haladta meg a tervezettét, a tavalyi első féltől 0,4%-kal marad el. Az üzem működéséről elmondható, hogy gazdálkodása a terveknek megfelelően alakult. A szabadkai hálós-élvédő gyártás I. féléves kibocsátása a tervek felett alakult 2,8%-kal.

A káli telephelyen lévő habfólia üzem árbevétele és mennyiségi kibocsátása közel 6%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest, ami nagyrészt az export és a kapcsolt vállalatok csökkenő keresletéhez köthető. Ugyanakkor a vállalat üzemi eredménye jelentősen meghaladja a tervet és a bázis időszakot is.

Az üvegszövet gyártás kibocsátása 8%-kal meghaladta a tervet 2014 második negyedévében, ami elsősorban a megfelelően kontrollált folyamatoknak, valamint a folyamatos gyártásfejlesztésnek tulajdonítható.

A sepsiszentgyörgyi EPS gyártás a második negyedévben a tervezett módon elindult, azonban a volumen jelentősen elmaradt a tervezettől, a gyár tevékenysége a téli időszakról fennmaradt félkész termékek továbbfeldolgozására szorítkozott. A porkeverék gyártást 2014-ben nem indította el a Társaság, a terméket külső gyártótól vásárolja stratégiai megállapodása alapján.

A Társaság az ukrainai EPS és porkeverék gyártás-beruházást 2013 végén az egyre élesedő belpolitikai helyzetre való tekintettel felfüggesztette. Mivel 2014 első negyedévben a kialakult helyzet tovább romlott, a politikai és gazdasági környezet stabilizációjáig a beruházást a Vállalat nem indítja újra. Meghozta és elvégezte a Társaság a projekt biztonságos szüneteltetéséhez szükséges intézkedéseket, melynek során vagyonának védelme és biztosítása megszervezésre került, költségeit leépítette. Az EPS és porkeverék gyártás-beruházásával kapcsolatban érdemi változás nem történt a II. negyedévben.

## 11. Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	2013.06.30	2013.12.31	2014.06.30
Társaságnál dolgozók	52	45	46
Csoportszinten alkalmazott	738	628	617

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

A Masterprofil Kft. 2013. november 30-án társult vállalattá alakult. Az átalakulással a Masterprofil Kft. 14 fős dolgozói állományával kikerült a konszolidációs körből.

## 12. A negyedév vége és a jelen féléves jelentés publikálása közti jelentősebb események

A közzétett információkon kívül jelentős esemény nem történt.

## 13. Mérleg bemutatása a 2013. december 31-i állománnyal összehasonlítva

Adatok euró	2013.12.31 (A)	2014.06.30 (B)	Változás B-A	Index (B/A-1)
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>				
Tárgyi eszközök	23 081 503	21 435 433	-1 646 070	-7%
Immateriális javak	107 718	62 514	-45 204	-42%
Befektetések társult vállalkozásokban	34 684	35 575	891	3%
Halasztott adó-eszközök	791 923	909 915	117 992	15%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	3 121	652	-2 469	-79%
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>24 018 949</b>	<b>22 444 089</b>	<b>-1 574 860</b>	<b>-7%</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>				
Készletek	12 956 188	15 216 137	2 259 949	17%
Vevők	8 829 576	12 432 296	3 602 720	41%
Adókövetelés	630 669	689 226	58 557	9%
Egyéb pénzügyi követelések	5 229	0	-5 229	-100%
Egyéb forgóeszközök	1 209 554	1 479 734	270 180	22%
Pénzeszközök	4 668 563	3 180 238	-1 488 325	-32%
Forgóeszközök	28 299 779	32 997 631	4 697 852	17%
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>52 318 728</b>	<b>55 441 720</b>	<b>3 122 992</b>	<b>6%</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>				
Jegyzett tőke	5 226 391	5 226 391	0	0%
Tartalékok	16 451 289	16 187 836	-263 453	-2%
Visszavásárolt saját részvény	-22 549	-21 439	1 110	-5%
Anyavállalat részesedése az eredményből	1 181 827	340 151	-841 676	-71%
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke</b>	<b>22 836 958</b>	<b>21 732 939</b>	<b>-1 104 019</b>	<b>-5%</b>
Külső tulajdonosok részesedése	107 506	-32 821	-140 327	-131%
<b>Saját tőke</b>	<b>22 944 464</b>	<b>21 700 118</b>	<b>-1 244 346</b>	<b>-5%</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Hosszú lejáratú hitelek	3 680 039	3 245 059	-434 980	-12%
Halasztott adókötelezettség	263 526	254 044	-9 482	-4%
Halasztott bevételek	542 207	446 367	-95 840	-18%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 889 211	2 835 848	-53 363	-2%
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>7 374 983</b>	<b>6 781 318</b>	<b>-593 665</b>	<b>-8%</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Rövid lejáratú hitelek	13 725 631	14 022 044	296 413	2%
Szállítók	5 877 015	10 044 426	4 167 411	71%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	119 450	92 972	-26 478	-22%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	283 434	175 318	-108 116	-38%
Adókötelezettség	428 379	933 371	504 992	118%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	80 878	80 878	0	0%
Céltartalékok	176 682	225 161	48 479	27%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 307 812	1 386 114	78 302	6%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>21 999 281</b>	<b>26 960 284</b>	<b>4 961 003</b>	<b>23%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>29 374 264</b>	<b>33 741 602</b>	<b>4 367 338</b>	<b>15%</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>52 318 728</b>	<b>55 441 720</b>	<b>3 122 992</b>	<b>6%</b>

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2013. december 31-i auditált és 2014. június 30-i nem auditált beszámoló

## 14. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Társaság neve	Cégbejegyzés helye	Törzstőke	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 Din	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem, EPS gyártás
Master Plast S.r.o.	Szlovákia	26 555,00 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 Kč	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Bulgaria Eood	Bulgária	1 763 700 LEV	99,88%	99,88%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterPlast TOV	Ukrajna	27 000 UAK	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Sp zoo	Lengyelország	200 000 PLN	85,03%	85,03%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterFoam Kft.	Magyarország	3 000 000 Ft	100%	100%	Fólia gyártás
Fóliatex Kft.	Magyarország	3 000 000 Ft	100%	100%	Építőanyag kiskereskedelem
Masterplast Österrech GmbH	Ausztria	35 000,00 EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Kft.	Magyarország	10 000 000 Ft	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast D.O.O.	Macedónia	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
Green MP Prom	Ukrajna	1 000 901 UAH	100%	100%	EPS gyártás
<b>Közvetett kapcsolatok</b>	<b>Tulajdonos: Masterplast YU D.o.o</b>				
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255 MKD	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
<b>Közvetett kapcsolatok</b>	<b>Tulajdonos: Masterplast Romania S.R.L.</b>				
ICS Masterplast Construct SRL	Moldávia	8 250 MDL	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
A CSOPORT TÁRSULT VÁLLALKOZÁSA:					
<b>Közvetett kapcsolat</b>	<b>Tulajdonosok: Masterplast YU D.o.o, Masterplast Doo</b>				
Igmin MB Doo	Bosznia-Hercegovina	2 000 KM	30%	30%	Építőanyag nagykereskedelem
	<b>Tulajdonosok: Masterplast Nyrt</b>				
Masterprofil Kft.	Magyarország	3 000 000 Ft	20%	20%	Profil gyártás

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok.

A Társaság konverziós programjának megfelelően a lengyel ügyvezető megvásárolta a lengyel leányvállalat 4,99%-os üzletrészét 2014. március 27-ével, így a Vállalat tulajdonrésze 85,03 %-ra változott.





## 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	5 496 751	39,997
Ács Balázs	nem	4 296 278	31,26
OTP Alapkezelő Zrt.	nem	799 000	5,81
<b>Összesen</b>		<b>10 592 029</b>	<b>77,067</b>

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

	2014. 06. 30.
Kibocsátó tulajdonában lévő	15 280
Leányvállalatoknál lévő	0
Mindösszesen	15 280

## 18. A Társaság tárgyidőszakban megjelent közzétételei:

Megjelenés	Tárgy
2014.01.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.01.07.	Tájékoztatás saját részvényvásárlásról
2014.01.23.	Tájékoztatás észak-amerikai forgalmazásról és engedélyezésről
2014.02.03.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.02.24.	Tájékoztatás a menedzsment összetételének változásáról
2014.02.27.	Tájékoztatás a 2013. év 1-12. hónapjának gazdálkodásáról
2014.03.03.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.03.14.	Közgyűlési meghívó
2014.03.14.	Javadalmazási nyilatkozat
2014.04.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.04.04.	Közgyűlési előterjesztések
2014.04.25.	Közgyűlési határozatok
2014.04.25.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2014.04.25.	Éves jelentés
2014.04.29.	A MASTERPLAST Nyrt. 2013. évi üzleti jelentései a 2013. évi éves jelentéshez
2014.04.29.	A MASTERPLAST Nyrt. összefoglaló jelentése
2014.05.05.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.05.15.	Időközi vezetőségi beszámoló
2014.06.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.06.26.	Tájékoztatás az éves rendes közgyűlés határozatainak megfelelő változások cégbejegyzéséről
2014.07.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.08.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról



## SUMMARY OF THE FIRST HALF-YEAR 2013 REPORT

### About the Company

Founded in 1997, the main areas of activity of Masterplast (later: Corporation, Company, Group, Company Group) are production and sales of building industry insulation materials. With its headquarters in Hungary, the Central and Eastern European international company group has many subsidiary companies all over the world, where it operates 4 own-property production units. The Group is present with its main products, thermal insulation system, heat, sound and water insulation, roofing and dry construction. Its international production bases (own and production under license) ensure that group products reach European markets and markets outside Europe through subsidiary companies and partners. Masterplast considers aspects of sustainability, energy efficiency and environment protection of high importance in its internal processes as well as in production and innovation.

### SUMMARY

Due to unfavorable industrial and market conditions, political and environmental crises the Company turnover decreased by 15% in the second quarter. The change in sales policy – valid from middle of 2013 – also contributed to the fallback. At the same time, the Company was able to enhance efficiency, lowered personal expenditures, logistic costs and interest expenses, which resulted in an improving EBIT in the second quarter also. Due to the stabilization of Ukrainian currency the second quarter financial result has improved, so the profit after tax was 294 thousand EUR against last year's 353 EUR loss (without one-off-item insurance income). The Company has been prepared to deliver the plan of the seasonally strongest third quarter. Adequate level and structure of stocks, profit-oriented sales policy, motivated staff and cost-effective operation ensure the successful delivery.

Data in thousand EUR	2013 Q2	2013 Q2	2014 Q2	2013 H1	2013 H1	2014 H1
		without insurance compensation			without insurance compensation	
Sales revenue	24 653	24 653	21 065	38 651	38 651	35 907
EBITDA	2 413	1 353	1 550	1 604	544	1 752
EBITDA ratio	9.8%	5.5%	7.4%	4.2%	1.4%	4.9%
Profit / loss after tax	1 807	747	978	707	-353	294
Net income ratio	7.3%	3.0%	4.6%	1.8%	-0.9%	0.8%

- In the second quarter – despite improving statistical figures – the most relevant residential market segment slowed down (Hungary, Romania), market competition sharpened (Poland, Romania), and in some countries political (Ukraine, Russia) or environmental (flood in Serbia) crises disturbed business operation. The Company changed its sales policy in the middle of 2013. With the new policy, the Company puts an emphasis on profitability rather than increasing turnover. Accordingly, Masterplast has modified its trade and incentive system, which aims to stimulate the sales of products with higher margin with respect to transportation costs – besides thermal insulation system and its elements. Note that these changes distort the comparability of periods.
- Due to the above mentioned market environment and modified sales policy, turnover decreased by 15% in the second quarter compared to base period, meaning 7% fallback on year-to-date level.
- The Company has changed to a more cost-effective and efficient operation which resulted in an improving operating result in H1 2014 versus the base. This can ensure sustainable profitability for the Company for longer term.
- In the second quarter – except sales on non-strategic raw and pack materials – turnover declined in all product groups as a result of unfavorable market conditions. Smallest fallback (-12%) was experienced on Roofing foils and accessories product group, which is in focus as per the new sales policy. There was



Financial tables:

Sales by main product groups (in 1000 EUR)	2013 Q2	2014 Q2	Change %	2013 Q01-Q2	2014 Q1-Q2	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Thermal insulation systems and its elements	11 978	9 731	-19%	18 141	16 028	-12%
Roofing foils and accessories	3 169	2 774	-12%	4 793	4 727	-1%
Bituminous roof covering and shingle coverings	1 413	1 078	-24%	1 870	1 663	-11%
Dry construction products	1 946	1 622	-17%	3 654	3 294	-10%
Heat, sound and water insulation materials	3 978	3 436	-14%	6 736	6 159	-9%
Building industry accessories	1 228	956	-22%	2 134	1 736	-19%
Production and other packaging materials	942	1 468	56%	1 323	2 301	74%
<b>Total sales revenue</b>	<b>24 653</b>	<b>21 065</b>	<b>-15%</b>	<b>38 651</b>	<b>35 907</b>	<b>-7%</b>

Contribution of product groups in percentage to the total sales revenue

Thermal insulation systems and its elements	49%	46%	47%	45%
Roofing foils and accessories	13%	13%	12%	13%
Bituminous roof covering and shingle coverings	6%	5%	5%	5%
Dry construction and products	8%	8%	9%	9%
Heat, sound and water insulation materials	16%	16%	17%	17%
Building industry accessories	5%	5%	6%	5%
Production and other packaging materials	4%	7%	3%	6%
<b>Total sales revenue</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Source: consolidated, nonaudited report of the Company on 30st of June 2013 and 30st of June 2014 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system

Sales by countries (in 1000 EUR)	2013 Q2	2014 Q2	Change %	2013 Q01-Q2	2014 Q1-Q2	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Hungary	6 492	5 611	-14%	10 330	9 650	-7%
Romania	5 306	3 385	-36%	8 332	5 475	-34%
Serbia	2 540	2 424	-5%	4 139	4 128	0%
Croatia	1 593	1 022	-36%	2 598	2 095	-19%
Ukraine	2 702	1 988	-26%	4 120	3 084	-25%
Slovakia	785	1 542	96%	1 238	2 735	121%
Poland	1 497	1 183	-21%	2 258	2 209	-2%
Export	2 573	2 471	-4%	3 699	4 178	13%
Other	1 167	1 440	23%	1 937	2 354	21%
<b>Total sales revenue</b>	<b>24 653</b>	<b>21 065</b>	<b>-15%</b>	<b>38 651</b>	<b>35 907</b>	<b>-7%</b>

#### Contribution of countries in percentage to the total sales revenue

Hungary	26%	27%	27%	27%
Romania	22%	16%	22%	15%
Serbia	10%	12%	11%	11%
Croatia	6%	5%	7%	6%
Ukraine	11%	9%	11%	9%
Slovakia	3%	7%	3%	8%
Poland	6%	6%	6%	6%
Export	10%	12%	10%	12%
Other	5%	7%	5%	7%
<b>Total sales revenue</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Source: consolidated, nonaudited report of the Company on 30st of June 2013 and 30st of June 2014 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system

Profit and loss account (in 1000 EUR)	2013 Q2	2014 Q2	Change	Index	2013 Q2 YTD	2014 Q2 YTD	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)	(A)	(B)	B-A	B/A-1
Sales revenues	24 653	21 065	-3 588	-15%	38 651	35 907	-2 744	-7%
Cost of materials and services	-21 126	-17 707	3 419	-16%	-33 555	-30 429	3 127	-9%
Payroll costs and contributions	-2 291	-1 810	481	-21%	-4 405	-3 712	693	-16%
Depreciation	-428	-362	66	-15%	-799	-725	74	-9%
Change in self-manufactured inventories	79	-67	-146	0%	291	46	-245	0%
Other operating revenues and expenses	1 097	69	-1 028	-94%	623	-60	-683	-110%
<b>EBITDA</b>	<b>2 413</b>	<b>1 550</b>	<b>-863</b>	<b>-36%</b>	<b>1 604</b>	<b>1 752</b>	<b>148</b>	<b>9%</b>
EBITDA ratio	9.8%	7.4%			4.2%	4.9%		
<b>PROFIT/LOSS OF BUSINESS ACTIVITY (EBIT)</b>	<b>1 985</b>	<b>1 188</b>	<b>-797</b>	<b>-40%</b>	<b>805</b>	<b>1 026</b>	<b>221</b>	<b>28%</b>
Interest revenues	39	22	-17	-44%	117	41	-75	-65%
Interest expenses	-248	-176	72	-29%	-517	-357	160	-31%
Other financial revenues and expenses	-18	-64	-45	250%	94	-531	-625	-666%
<b>Financial profit/loss</b>	<b>-228</b>	<b>-218</b>	<b>10</b>	<b>-4%</b>	<b>-307</b>	<b>-847</b>	<b>-541</b>	<b>176%</b>
Profit/loss from associations	0	4	4	0%	0	1	1	0%
<b>PROFIT/LOSS BEFORE INCOME TAX</b>	<b>1 757</b>	<b>974</b>	<b>-783</b>	<b>-45%</b>	<b>498</b>	<b>180</b>	<b>-318</b>	<b>-64%</b>
Taxes	50	4	-45	-91%	209	114	-95	-45%
<b>PROFIT/LOSS AFTER TAXATION</b>	<b>1 807</b>	<b>978</b>	<b>-828</b>	<b>-46%</b>	<b>707</b>	<b>294</b>	<b>-413</b>	<b>-58%</b>
Profit attributable to the owners of the parent	1 798	937	-861	-48%	679	340	-339	-50%
Profit attributable to the minority	9	42	33	362%	28	-46	-74	-267%
<b>Profit/loss per share (EPS in EUR)</b>					<b>0.05</b>	<b>0.02</b>		

Source: consolidated, non-audited report of the Company on 30st of June 2013 and 30st of June 2014 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31. 12. 2013	30. 06. 2014	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>FIXED ASSETS</b>				
Land, buildings and equipments	23 082	21 435	-1 646	-7%
Intangible assets	108	63	-45	-42%
Shares in related companies	35	36	1	3%
Deferred tax assets	792	910	118	15%
Other long-term financial assets	3	1	-2	-79%
<b>Total fixed assets</b>	<b>24 019</b>	<b>22 444</b>	<b>-1 575</b>	<b>-7%</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>				
Inventories	12 956	15 216	2 260	17%
Trade accounts receivable	8 830	12 432	3 603	41%
Tax receivables	631	689	59	9%
Other financial receivables	5	0	-5	-100%
Other current assets	1 210	1 480	270	22%
Liquid assets	4 669	3 180	-1 488	-32%
<b>Total current assets</b>	<b>28 300</b>	<b>32 998</b>	<b>4 698</b>	<b>17%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>52 319</b>	<b>55 442</b>	<b>3 123</b>	<b>6%</b>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	16 451	16 188	-263	-2%
Repurchased shares	-23	-21	0	0%
Parent share of interests	1 182	340	-842	-71%
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>22 837</b>	<b>21 733</b>	<b>-1 104</b>	<b>-5%</b>
Minority interests	108	-33	-140	-131%
<b>Total capital and reserves</b>	<b>22 944</b>	<b>21 700</b>	<b>-1 244</b>	<b>-5%</b>
<b>LONG-TERM LIABILITIES</b>				
Long-term loans	3 680	3 245	-435	-12%
Deferred tax liabilities	264	254	-9	-4%
Deferred income	542	446	-96	-18%
Other long-term liabilities	2 889	2 836	-53	-2%
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>7 375</b>	<b>6 781</b>	<b>-594</b>	<b>-8%</b>
<b>SHORT-TERM LIABILITIES</b>				
Short-term loans	13 726	14 022	296	2%
Trade accounts payable	5 877	10 044	4 167	71%
Short-term leasing liabilities	119	93	-26	-22%
Other financial liabilities	283	175	-108	-38%
Tax liabilities	428	933	505	118%
Short-term deferred income	81	81	0	0%
Provisions	177	225	48	27%
Other short-term liabilities	1 308	1 386	78	6%
<b>Total short-term liabilities</b>	<b>21 999</b>	<b>26 960</b>	<b>4 961</b>	<b>23%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>29 374</b>	<b>33 742</b>	<b>4 367</b>	<b>15%</b>
<b>TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES</b>	<b>52 319</b>	<b>55 442</b>	<b>3 123</b>	<b>6%</b>

Source: consolidated, audited report of the Company on 31st of December 2013 and 30st of June 2014 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system





