

MASTERPLAST
GROUP-INTERNATIONAL
www.masterplastgroup.com

MASTERPLAST NYRT.
IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓJA
2017. MÁJUS 15.

**A MASTERPLAST NYRT.
IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓJA**

2017. május 15.

nem auditált, konszolidált

készült a Nemzetközi Pénzügyi Jelentéskészítési Szabványok (IFRS) szerint

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 9 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 tovább javuló iparági környezetben 17%-kal növekedett a Társaság árbevétele 2017. első negyedévben, amikor az év eleji drasztikus alapanyagár emelkedések miatti előre készletezések is hatottak a keresletre. A forgalomnövekedés nagy részét az alacsonyabb marzs tartalmú EPS valamint gyártási és csomagoló anyagok adták, így kissé csökkent a Társaság kereskedelmi árrése, amelyhez magasabb szállítási költségek is társultak. Növekedtek a Társaság gyártóegységeinek kibocsátásai, a szabadkai üvegszövet-gyár teljesítménye és a beruházás utolsó szakasza a terveknek megfelelően alakult. A gyártói létszám felfutásának valamint a magyarországi bérszintemelkedésnek tulajdoníthatóan növekedett a Társaság személyi költsége, így a Vállalat üzleti eredménye némileg elmaradt a 2016-os erős bázistól. Pénzügyi eredménye javult, így a Vállalat adózás utáni eredménye a szezonálisan leggyengébb első negyedévben - pozitív eredményt elérve - kissé a bázis szint felett alakult.

Adatok ezer euró	2017. I. né	2016. I. né
Értékesítés árbevétele	18 029	15 441
EBITDA	611	730
EBITDA hányad	3,4%	4,7%
Adózott eredmény	27	13
Adózott eredmény hányad	0,1%	0,1%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. március 31-i nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

- 2017. I. negyedévben jellemzően kedvező tendenciákat tapasztalt a Társaság ország-portfóliója iparági környezetének alakulásával kapcsolatban az egyes piacokon. A legnagyobb súlyú **Magyarországon** továbbra is iparági növekedésről számoltak be a statisztikák, elsősorban az EU-s energetikai pályázatoknak (például KEHOP) és az állami otthonteremtési program (CSOK) megnövekedett társasház-építéseiinek tulajdoníthatóan. A lakossági vásárlások területén egyelőre még mindig nem volt érzékelhető a kereslet növekedése, ám a lakásépítési engedélyszám emelkedésével az új lakások, valamint a felújítási szegmensben is növekedést vár a Társaság a következő időszakokra. A piaci szereplők visszajelzései szerint vegyesen alakult a kereslet a **román** építőipari piacon 2017. I. negyedévében. Míg az első hónapban csökkent az építőipari termékek kereskedelme, márciusban növekedett a piac a tavalyi év azonos időszakához képest. **Szerbiában** az építőiparban minimális visszaesés volt tapasztalható, ami elsősorban a zord időjárási viszonyoknak volt betudható. **Ukrajnában** lelassult a gazdaság élénkülése és a GDP növekedése is kissé csökkent, ugyanakkor az építőipari kibocsátás tovább növekedett 2017. I. negyedévben is. **Horvátországban** romlottak a gazdasági mutatók 2017. első negyedévében. Megtorpant az iparági kibocsátás, melyre kihatott az ország egyik legnagyobb gazdasági vállalatának csődje is. **Szlovákiában** az első negyedév a hideg tél ellenére az építőiparban fellendülést hozott. Jelentősen nőtt az építőipari cégek szerződésállománya a 2017-es évre és segíti a növekedést a banki hitelek alacsony kamatszintje egyaránt.
- A Vállalat árbevétele 2017. I. negyedévben 18 029 ezer euró volt, 17%-kal magasabb a 2016-os bázisév azonos időszakához képest.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

- A Társaság árbevételén belül még továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó **homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei** adták a legnagyobb hányadot (41%), ahol 2017. I. negyedévben 12%-kal emelkedett a forgalom. Az árbevétel növekedés döntő részét az EPS értékesítés adta, ahol a jelentős alapanyagár változás miatt nagymennyiségű előrehozott vásárlásokat is eszközöltek a kivitelezők. Növekedett a forgalom a hő-, hang- és vízszigetelő anyagok (20%), a stratégiai fókuszban levő tetőfóliák, tető-kiegészítő termékeknél (8%) és a szárazépítészeti és kiegészítő profilok termékcsoportban (24%) 2017. I. negyedévben. Kisebb mértékben bővült a Társaság forgalma a bitumenes hullámlemez és zsindefedések (2%), valamint stagnált az árbevétel a szortiment szűkítésen is átesett építőipari kiegészítő termékek csoportjában 2017-ben. A drasztikus év eleji alapanyagár változások miatt jelentősen bővült (68%) a nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok értékesítése 2017. I. negyedévben a bázishoz képest.
- Ukrajna kivételével minden piacon növekedett a Társaság árbevétele 2017. I. negyedévben. A legnagyobb súlyú **magyar** piacon 40%-kal, míg **Szlovákiában** 37%-kal növekedett a Csoport forgalma. A nagy súlyú, magas bázisú **Export** piacokon 4%-kal, míg **Romániában** 1%-kal növekedett a Vállalat árbevétele. Jól teljesített a Vállalat **Szerbiában**, (14%), **Lengyelországban** (17%) valamint a **horvát** piacon, ahol 6 %-kal bővült az árbevétel. A 2016. II. félév jelentős visszaesése után javult a Társaság értékesítése az **Ukrán** piacon, ahol 2017. első negyedévben mindössze 8%-kal maradt el az árbevétel az erős bázistól. Az **Egyéb** csoportba sorolt országok árbevétele 2017. első negyedévben 11%-kal emelkedett a bázishoz képest, ahol a Csoport valamennyi Egyéb országba sorolt kis piacán növekedtek az eladások.
- Az alacsonyabb marzs tartalmú EPS és gyártási és csomagoló anyagok megnövekedett forgalmi részaránya miatt a Vállalat kereskedelmi árrése a forgalomnövekedésnél kisebb mértékben emelkedett 2017. első negyedévben a bázis időszakhoz képest. Érdemben a magyar, szlovák és a szerb piacokon növekedett értékben a kereskedelmi árrés, míg a nagyon kompetitív román és ukrán piacon csökkent értékben is a marzs.
- A nagyobb EPS értékesítéshez kapcsolódó kiszállítások és az üzemanyag-áremelkedés miatt növekedtek a Vállalat üzemanyagköltségei 2017. első negyedévében a bázis időszakhoz képest.
- A Társaság megnövekedett gyártásainak tulajdoníthatóan emelkedtek az energia költségek is. Jelentősen emelkedett a szabadkai EPS, kisebb mértékben a káli habfólia és a sepsiszentgyörgyi EPS gyár kibocsátása az első negyedévben. A szabadkai üvegszövet gyár kibocsátása a terveknek megfelelően alakult, míg a káli üvegszövet gyárban lassabb gyártássebességű termékekre való áttérés miatt csökkent a kibocsátás 2017-ben a bázishoz képest.
- A saját termelésű készletek állományváltozását is figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei 19%-kal emelkedtek 2017. I. negyedévben az előző évi bázishoz képest.
- Elsősorban a szerb üvegszövet-háló gyártás felfutásának, valamint a magyarországi béremelkedéseknek tulajdoníthatóan 25%-kal növekedtek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2017. I. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2017. március végével 863 főt alkalmazott a Társaság - melyből az új szabadkai üvegszövet gyár 274 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 680 fős állományával.
- A szerbiai gyártó beruházásokhoz kapcsolódóan emelkedett a Vállalat amortizációja, míg egyéb működési bevételei ráfordításai kissé javultak 2017. első negyedében a 2016-os bázissal összehasonlítva.
- Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2017. I. negyedévében 611 ezer euró (3,4% EBITDA hányad) volt a bázis időszak 730 ezer eurós (4,7% EBITDA hányad) értékével szemben. Figyelembe véve az értékcsökkenést is, a Vállalat üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 220 ezer euró volt 2017. I. negyedévben, a bázis időszaki 385 ezer euróval szemben.
- Nem változtak érdemben a Társaság kamatbevételei és ráfordításai 2017. I. negyedévben a bázishoz képest.
- Az orosz rubel és a magyar forint negyedéves árfolyam-erősödésének hatására a Vállalat pénzügyi műveletek egyéb eredményeként 75 ezer euró veszteséget számolt el 2017. I. negyedévben, a bázis 202 ezer euró veszteségével szemben.
- A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság **adózás utáni eredménye** 2017. I. negyedévben 27 ezer euró nyereség volt, a bázis időszak 13 ezer euró nyereségével szemben.
- A Vállalat készletállománya 2017. I. negyedév végével 21 414 ezer euró volt, ami 4 065 ezer euróval magasabb a bázis időszak zárókészleténél. A saját gyártású üvegszövet-gyár növekvő kibocsátásának, az alacsonyabb ukrán értékesítésből eredő magasabb készlet szintnek, valamint az év eleji hektikus alapanyagár változások miatti stratégiai készletezésnek tulajdonítható a magasabb készlet szint. A Vállalat idei kiemelt célja

készletének optimalizálása, amely alacsonyabb készlet szint mellett biztosítja a megfelelő áruállapotot az előirányzott növekedéshez.

- Elsősorban a kimagasló 2017. márciusi értékesítésnek tulajdoníthatóan 3 095 ezer euróval, 26%-kal növekedett a Vállalat vevőállománya a 2016-ös bázissal összehasonlítva.
- A Társaság a pozitív építőipari tendencia folytatódásával és egyre fokozódó konkurenciaharcra számol az elkövetkező időszakokra is, ahol az élénkülő magyar piacon már a szigetelési szegmensben is érdemi növekedés várható. A javuló környezet és a növekvő saját gyártókapacitás biztosabb áruellátása jó lehetőséget biztosíthat mind a forgalom, mind az eredményesség növelésére. Ugyanakkor a saját gyártott üvegszövet-háló esetében kisebb kapacitáshiány még a következő időszakban is előállhat, amíg a beruházás III. ütemében meg nem indul a termelés.

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.

2017. I. negyedévben kedvező tendenciákat tapasztalt a Társaság ország-portfóliója iparági környezetének alakulásával kapcsolatban az egyes piacokon.

A piacok szempontjából legnagyobb súlyú **Magyarországon** továbbra is iparági növekedésről számoltak be a statisztikák, elsősorban az EU-s energetikai pályázatoknak (például KEHOP) és a tavaly elindított állami otthonteremtési program (CSOK) megnövekedett társasház-építései miatt tulajdoníthatóan. A lakossági vásárlások területén egyelőre még mindig nem volt érzékelhető a kereslet növekedése, ám a lakásépítési engedélyszám emelkedésével az új lakások, valamint a felújítási szegmensben is növekedést remél a Társaság a következő időszakokra. További kormány által meghozott lakáspiaci ösztönző intézkedések láttak napvilágot, miszerint 2017 júniusától folytatódik az „Otthon melege” program, mellyel párhuzamosan megjelent a lakóépületek energiahatékonyságát és megújuló energia felhasználását támogató hitelprogram is. A fent említett változások miatt a következő negyedévekre a Vállalat további forgalom és eredmény-növekedésben bízik.

A piaci szereplők visszajelzései szerint vegyesen alakult a kereslet a **román** építőipari piacon 2017. I. negyedévében. Míg az első hónapban csökkent az építőipari termékek kereskedelme, márciusban növekedett a piac a tavalyi év azonos időszakához képest. A felújítások terén csökkenés, míg az újépítésű ingatlanok piacán növekedés mutatkozott, azon belül is főleg a nagyvárosokban épített irodaházak és lakóparkok tették ki a legnagyobb hányadot.

Szerbiában a 2016-os év folyamán már megjelent pozitív gazdasági folyamatok folytatódtak 2017. első negyedévében is. Ugyan az építőiparban minimális visszaesés volt tapasztalható az előző év első negyedévéhez viszonyítva, de ez elsősorban a zord időjárási viszonyoknak volt betudható. A várakozások szerint a javuló GDP és a közzállalatokban megkezdett reformok, valamint az állami cégek magánosítása nagyobb gazdasági stabilitást és az építőipar fellendülését is magával hozhatja.

Ukrajnában lelassult a gazdaság élénkülése és a GDP növekedése is kissé csökkent, ugyanakkor az építőipari kibocsátás tovább növekedett 2017. I. negyedévben is.

Horvátországban romlottak a gazdasági mutatók 2017. első negyedévében. Megtorpant az iparági kibocsátás is, melyre kihatással volt az ország egyik legnagyobb gazdasági vállalatának csődje is.

Szlovákiában az első negyedév fellendülést hozott az építőiparban. A hideg tél ellenére a piaci szereplők magasabb forgalomról számoltak be, mint az előző év azonos időszakában. A gazdaságot élénkíti, hogy az építőipari cégek szerződésállománya jelentősen nőtt a 2017-es évre és segíti a fejlődést a banki hitelek alacsony kamatszintje is.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A Vállalat piac-portfólió változásain túl megemlítendő, hogy rég nem tapasztalt változások történtek a világ alapanyagpiacain is. 2017. I. negyedévben jelentősen növekedett az acél és EPS alapanyagára, amely az egyes helyi piacok élénkülésével (magyar) párosulva nagymértékben hatott az első negyedéves kereslet alakulására.

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 2015. IV. negyedévtől - 2016. IV. negyedévig

	2015. IV. né	2016. I. né	2016. II. né	2016. III. né	2016. IV. né
Bulgária	-8,8	-4,0	16,8	-1,9	5,4
Horvátország	5,8	8,5	18,6	14,7	-6,8
Magyarország	18,0	62,5	47,5	-12,6	29,2
Ausztria	0,1	5,2	1,8	-9,0	-3,5
Lengyelország	5,8	-1,5	9,3	-0,5	5,6
Románia	-3,9	1,1	-1,1	-0,9	1,1
Szlovákia	-14,4	12,2	1,7	12,7	31,8
Szerbia	3,2	-0,9	-7,5	42,6	-7,2

Forrás: EUROSTAT: Building permits - quarterly data

3. Árbevétel fő termékcsopontonkénti bemutatása

Fő termékcsoportok	2017 I. né	2016 I. né	Változás %
	(A)	(B)	(A/B-1)
	ezer euró	ezer euró	
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	7 318	6 561	12%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	3 249	2 708	20%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	2 515	2 337	8%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	2 370	1 918	24%
Építőipari kiegészítő termékek	598	601	0%
Bitumenes hullámlemez és zsindegyfedések	356	348	2%
Gyártási és csomagolóanyag	1 623	968	68%
Nettó árbevétel	18 029	15 441	17%
A termékcsoportok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz			
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	41%	42%	
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	18%	18%	
Tetőfóliák és tető kiegészítők	14%	15%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	13%	12%	
Építőipari kiegészítő termékek	3%	4%	
Bitumenes hullámlemez és zsindegyfedések	2%	2%	
Gyártási és csomagolóanyag	9%	6%	
Nettó árbevétel	100%	100%	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. március 31-i nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

A Vállalat árbevétele 2017. I. negyedévben 18 029 ezer euró volt, 17%-kal magasabb a 2016-os bázisév azonos időszakához képest.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A Társaság árbevételén belül még továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó **homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei** adták a legnagyobb hányadot (41%), ahol 2017. I. negyedévben 12%-kal emelkedett a forgalom. Az árbevétel növekedés döntő részét az EPS értékesítés adta, ahol a jelentős alapanyagár változás miatt nagymennyiségű előrehozott vásárlásokat is eszközöltek a kivitelezők. Legnagyobb mértékben Magyarországon nőtt meg a forgalom, de Romániában és Szerbiában is növekedés volt tapasztalható az előző év azonos időszakához képest. Kis mértékben csökkent ugyanakkor az üvegszövet háló forgalma az első negyedévben, ahol Szlovákiában, Magyarországon és Romániában növekedtek a Csoport eladásai, míg a többi piacon csökkent az árbevétel. Ebben a termékkörben a legnagyobb visszaesés Ukrajnában történt, ahol a piac telítettsége, a fokozódó konkurenciaharc, valamint új bérnyártóra való átállás okozta a forgalom elmaradást. Kiemelendő, hogy az európai uniós piacain a Társaság már kizárólag a saját gyártású termékeit értékesíti és az év végi készletre gyártás miatt egyelőre nem mutatkozott itt áruhiány sem az első negyedévben. A kiegészítő termékek árbevétele (ragasztó, profilok) növekedett 2017. első negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva.

A második legnagyobb árbevétellel rendelkező **hő-, hang- és vízszigetelési** termékcsoportban 2017. I. negyedévben 20%-kal növekedett a Vállalat forgalma az előző évi bázishoz képest. A magyar és a román piacokon jelentősen, de a többi piacon is növekedett a Társaság forgalma az első negyedévben a bázissal összehasonlítva.

2017. I. negyedévben 8%-kal növekedett a Vállalat stratégiai fókuszába tartozó **tetőfóliák és tető kiegészítő termékek** forgalma a 2016-os bázishoz képest. Kimagaslóan növekedett az árbevétel a magyar piacon, és jól teljesített a Vállalat az Export, lengyel és szerb piacokon is ebben a termék-körben az első negyedévben. Ezzel szemben Ukrajnában és Romániában visszaesett az értékesítés.

A **szárazépítészeti és kiegészítő profilok** területén 24%-kal növekedett a Vállalat forgalma a 2016-os bázishoz viszonyítva. A gipszkarton rendszerek csoportjában növekedett a forgalom a csoport szinte valamennyi piacon, melyből kiemelkednek a magyar, lengyel és szlovák piacokon történt I. negyedéves profil eladások.

Az **építőipari kiegészítő termékek** piacán 2017. első negyedévben stagnált a Vállalat forgalma a bázissal összevetve. A releváns magyar és román piacokon visszaesett a Csoport forgalma, míg ezt ellensúlyozza a lengyel és szlovák piacon elért értékesítés-növekedés.

A Vállalat forgalma 2%-kal növekedett a **bitumenes hullámlemez és zsindelyfedések** termékcsoportban 2017. I. negyedévben a bázis időszak hasonló időszakával összevetve. A magyar, export és szerb piacokon növekedett a Társaság értékesítése, míg a többi piacon mérséklődött az árbevétel.

A nem stratégiai **gyártási és csomagolóanyagok** árbevétele 68%-kal haladta meg 2017. első negyedévben a 2016-os év azonos időszakának forgalmát.

4. Árbevétel országokénti bontása

Országok	2017 I. né	2016 I. né	Változás %
	(A)	(B)	(A/B-1)
	ezer euró	ezer euró	
Magyarország	6 468	4 629	40%
Export	2 855	2 740	4%
Románia	2 367	2 339	1%
Szerbia	1 736	1 517	14%
Ukrajna	1 065	1 160	-8%
Horvátország	1 013	953	6%
Lengyelország	872	748	17%
Szlovákia	787	573	37%
Egyéb	868	782	11%
Nettó árbevétel	18 029	15 441	17%
Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz			
Magyarország	36%	30%	
Export	16%	18%	
Románia	13%	15%	
Szerbia	10%	10%	
Ukrajna	6%	8%	
Horvátország	6%	6%	
Lengyelország	5%	5%	
Szlovákia	4%	4%	
Egyéb	5%	5%	
Nettó árbevétel	100%	100%	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. március 31-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 Csoport legnagyobb súlyú **magyar** piacán 40%-kal növekedett a vállalat árbevétele 2017. I. negyedévében. Szinte az összes termékcsoportban fellendülés mutatkozott, ám elsősorban a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoportba tartozó homlokzati EPS eladásoknak köszönhetően teljesített ilyen jól a Vállalat az első negyedévben, de nőtt a forgalom e termékcsoport valamennyi cikkcsoportjában is. A szárazépítészet területe hozta a második legnagyobb növekedést, amely mögött az év elején bekövetkezett alapanyag áremelés és acélhiány miatti nagyobb tételű eladások álltak. A tetőfóliák és tető kiegészítők termékcsoportban folyamatos növekedésről beszélhetünk, amelynek oka az elmúlt évben kialakított új partnerkör és a nekik szállított termékek növekvő volumene. Egyedül az építőipari kiegészítő termékek esetében csökkent a Társaság forgalma 2017. első negyedévében, ahol a tavalyi nagyobb mértékű visszaesés után kisebb mértékű volt az árbevétel kiesés, amely a termékkivezetések miatt várható és kiszámítható volt.

További növekedést mutatott az **Export piac**, ahol az előző év azonos időszakához képest 4%-kal emelkedett az árbevétel az első negyedévben. A cég stratégiai termékcsoportjait tekintve kimagasló növekedést mutatott az árbevétel a tetőfóliák termékcsoportban. A homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoportba tartozó üvegszövet eladásokban kisebb visszaesés volt tapasztalható az első negyedévben az előző év nagyon magas bázisához viszonyítva, ahol a Társaság már kizárólag a saját gyártású termékét forgalmazta. Kiemelkedő növekedést ért el a Vállalat az angol, finn, észt és német piacokon, számottevő csökkenést pedig az ír és olasz piacok mutattak az első negyedévben.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Hasonlóan alakul a Társaság árbevétele a szintén nagyszúlyú **román** piacon 2017. I. negyedévében, mint a 2016-os bázisidőszakban. A hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok csoport, azon belül is az üvegyapot forgalma nőtt a legnagyobb mértékben, ami a tavaly bevezetett új termékek is köszönhető. A homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoporton belül a Vállalat növelni tudta az üvegszövet eladásokat, ami továbbra is a legnagyobb forgalmú terméke ebben az országban, de jelentősen emelkedett a sajtógyártású EPS lapok forgalma is. A kiélezett piaci helyzet hatására csökkent az árbevétel a tetőfóliák és tető kiegészítők, valamint az építőipari kiegészítők termékcsoportokban és a bitumenes hullámlemez és zsindefedések területén is a piac folyamatos zsugorodása miatt visszaesés mutatkozott. Csökkent a Társaság forgalma a gyártási-és csomagolóanyagokban is 2017. I. negyedévben a bázishoz viszonyítva.

Szerbiában 2017. I. negyedévben mintegy 14%-kal emelkedett a Vállalat forgalma a bázissal összevetve. Kimagaslóan teljesített a Vállalat a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoportban, ahol az EPS eladások növekedése mögött a nyersanyag árváltozással összefüggő előre készletezések álltak. Növekedett az egyéb hőszigetelő elemek értékesítése, míg az üvegszövet háló forgalma csökkent az első negyedévben. Jól alakult az árbevétel a többi termékcsoportban is, a tető kiegészítők és a szárazépítészeti termékek csoportjában is jelentős volt a forgalomemelkedés.

Az építőipari termelés folyamatos bővülése ellenére **Ukrajnában** 2017. első negyedévben 8%-os volt a visszaesés a bázisidőszakhoz képest. A piac telítettsége és a fokozódó konkurenciaharc továbbra is jelentős hatással volt a Vállalat eladásaira. A legnagyobb súlyú homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoportban csökkent leginkább a forgalom, ahol a nem saját gyártású üvegszövet-háló és élvédő eladások mérséklődtek leginkább az előző év első negyedéves erős bázisához képest. A második legnagyobb árbevétellel rendelkező tetőfóliák és tetőkiegészítők illetve az építőipari kiegészítő termékek eladásában is visszaesés mutatkozott. Ezzel szemben nőtt az árbevétel a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok valamint a szárazépítészeti terén.

A **horvát** piacon nőtt az árbevétel, az első negyedévben 6%-kal teljesített jobban a Vállalat az előző év azonos időszakához képest. Jelentősen növekedett a szárazépítészeti termékek valamint a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok árbevétele 2017. I. negyedévben, de jól bővült az építőipari kiegészítő termékek forgalma is. Az árversennyel is sújtott homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoport árbevétele mérséklődött 2017. I. negyedévében az előző évhez képest. Az EPS piacon zajló árharok és az alapanyagár változáshoz kapcsolódó áremelésből adódó forgalomvisszaesés hatással volt a homlokzati hőszigeteléshez kapcsolódó további termékek értékesítésére is.

Az előző év első negyedévéhez képest 17%-al nőtt az árbevétel a **lengyel** piacon. Kimagaslóan növekedett a Vállalat forgalma a stratégiai termékkörbe tartozó tetőfóliák és tető kiegészítők csoportban valamint a szárazépítészeti termékek esetében is 2017. I. negyedévben a bázishoz képest. Csökkent ugyanakkor a lengyelországi értékesítés meghatározó részét adó üvegszövet forgalom.

A **szlovák** piacon 2017. I. negyedévében 37%-kal nőtt a Vállalat árbevétele. Kiemelendő, hogy a nem stratégiai termékkörbe tartozó bitumenes hullámlemez és zsindefedések termékcsoport kivételével - ahol egy kisebb forgalom visszaesés volt - mindegyik termékcsoportban növekedett a Társaság eladása. Megkétszereződött a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok forgalma, de jelentősen nőtt a szárazépítészeti termékeké, valamint a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagoké is

Az **Egyéb** csoportba sorolt országok árbevétele 2017. első negyedévben 11%-kal emelkedett a bázishoz képest, ahol a Csoport valamennyi Egyéb országba sorolt kis piacán növekedtek az eladások.

Összességében 17%-kal nőtt a Társaság árbevétele 2017. első negyedévben az előző évi bázishoz képest, amihez jelentősen hozzájárult a többnyire tovább élénkülő iparági környezet a Társaság tevékenysége által érintett több nagyobb országban, valamint az év eleji alapanyagár emelkedések miatti előre készletezések. Kiemelendő a Vállalat magyar és szlovák piacain elért kimagasló teljesítménye, míg a termékcsoportokat tekintve a legnagyobb mértékben a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei – azon belül is az EPS -, valamint a szárazépítészeti és kiegészítő profilok termékcsoport bővült.

5. Eredmény-kimutatás elemzése

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

Adatok ezer euróban	2017 I. né	2016 I. né	Változás	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
Értékesítés árbevétele	18 029	15 441	2 588	17%
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	-15 194	-13 413	-1 781	13%
Személyi jellegű ráfordítások	-2 342	-1 873	-469	25%
Értécsökkenési leírás és amortizáció	-391	-345	-46	13%
Saját termelésű készletek állományváltozása	95	672	-577	-86%
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	23	-97	120	-124%
EBITDA	611	730	-119	-16%
<i>EBITDA hányad</i>	3,4%	4,7%		
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	220	385	-165	-43%
Kamatbevétel	35	26	9	35%
Kamatköltség	-142	-135	-7	5%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	-75	-202	127	-63%
Pénzügyi eredmény	-182	-311	129	-41%
Részesedés társult vállalatok eredményéből	1	2	-1	-50%
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	39	76	-37	-49%
Nyereségadó	-12	-63	51	-81%
ADÓZOTT EREDMÉNY	27	13	14	108%
<i>Anyavállalati részvényesek részesedése</i>	23	15	8	53%
<i>Külső tulajdonosok részesedése</i>	4	-2	6	-300%
<i>1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>		

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. március 31-i nem auditált beszámoló

A Csoport értékesítési árbevétele 2017. I. negyedévben 18 029 ezer euró, ami 2 588 ezer euróval (17%), magasabb a bázis időszak értékénél.

Az alacsonyabb marzs tartalmú EPS és gyártási és csomagoló anyagok megnövekedett forgalmi részaránya miatt a Vállalat kereskedelmi árrése a forgalomnövekedésnél kisebb mértékben emelkedett 2017. első negyedévben a bázis időszakhoz képest. Érdemben a magyar, szlovák és a szerb piacokon növekedett értékben a kereskedelmi árrés, míg a nagyon kompetitív román és ukrán piacon csökkent értékben is a marzs. A nagyobb EPS értékesítéshez kapcsolódó és az üzemanyag áremelkedés – 25% y.o.y – miatt növekedtek a Vállalat üzemanyagköltségei, megnövekedtek gyártásai miatt az energia költségei 2017. első negyedévében a bázis időszakhoz képest. Jelentősen emelkedett a szabadkai EPS, kisebb mértékben a káli habfólia és a sepsiszentgyörgyi EPS gyár kibocsátása az első negyedévben. A szabadkai üvegszövet gyár kibocsátása a terveknek megfelelően alakult, míg a káli üvegszövet gyárban lassabb gyártássebességű termékekre való áttérés

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

miatt csökkent a kibocsátás 2017-ben a bázishoz képest. A saját termelésű készletek állományváltozását is figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei 19%-kal emelkedtek 2017. I. negyedévben az előző évi bázishoz képest.

Elsősorban a szerb üvegszövet-háló gyártás felfutásának, valamint a magyarországi béremelkedéseknek tulajdoníthatóan 25%-kal növekedtek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2017. I. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2017. március végével 863 főt alkalmazott a Társaság - melyből az új szabadkai üvegszövet gyár 274 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 680 fős állományával.

A szerbiai gyártó beruházásokhoz kapcsolódóan növekedett a Vállalat elszámolt amortizációja, míg egyéb működési bevételei ráfordításai kissé javultak 2017. első negyedében a 2016-os bázissal összehasonlítva. Megemlítendő, hogy a forgalomnövekedés ellenére a kinnlevőségre képzett értékvesztés, ill. elszámolt hitelezési veszteség összege 2017-ben csökkent a bázisidőszakhoz képest.

Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2017. I. negyedévében 611 ezer euró (3,4% EBITDA hányad) volt a bázis időszak 730 ezer eurós (4,7% EBITDA hányad) értékével szemben. Figyelembe véve az értékcsökkenést is, a Vállalat üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 220 ezer euró volt 2017. I. negyedévben, a bázis időszaki 385 ezer euróval szemben.

A Társaság kamatbevételei és ráfordítási érdemben nem változtak 2017. I. negyedévben a 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. IV. negyedévében, 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.

Az alábbi táblázat a Csoport számára fontosabb devizák árfolyamait mutatja 2015-ben, 2016-ban és 2017-ben:

Záróárfolyamok	2015.12.31	2016.03.31	2016.12.31	2017.03.31	Index	Index	Index
	A	B	C	D	B/A	D/C	D/B
EUR/USD	1,09	1,14	1,06	1,07	103,96%	100,99%	94,17%
EUR/HUF	313,12	314,16	311,02	308,70	100,33%	99,25%	98,26%
EUR/RON	4,52	4,47	4,54	4,55	98,89%	100,22%	101,79%
EUR/RSD	121,63	122,92	123,47	123,97	101,06%	100,40%	100,85%
EUR/UAH	26,22	29,69	28,42	28,96	113,23%	101,90%	97,54%
USD/HUF	286,63	276,62	293,69	288,64	96,51%	98,28%	104,35%
USD/RON	4,15	3,39	4,30	4,26	81,69%	99,07%	125,66%
USD/RSD	111,25	108,60	117,14	116,13	97,62%	99,14%	106,93%
USD/UAH	24,00	26,22	27,19	26,98	109,25%	99,23%	102,90%
USD/RUB	72,88	67,61	60,66	56,38	92,77%	92,94%	83,39%

Forrás: Magyar Nemzeti Bank árfolyamai

Az orosz rubel és a magyar forint negyedéves árfolyam-erősödésének hatására a Vállalat pénzügyi műveletek egyéb eredményeként 75 ezer euró veszteséget számolt el 2017. I. negyedévben, a bázis 202 ezer euró veszteségével szemben.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás utáni eredménye 2017. I. negyedévben 27 ezer euró nyereség volt, a bázis időszak 13 ezer euró nyereségével szemben.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A tovább javuló iparági környezetben 17%-kal növekedett a Társaság árbevétele 2017. első negyedévben, elsősorban a magyar és szlovák piacokon elért kiváló értékesítésnek tulajdoníthatóan. A forgalomnövekedéshez jelentősen hozzájárultak a piaci hatásokon túl, az év eleji nagymértékű alapanyagár emelkedések miatti előre készletezések is. A 2017-es forgalom növekedésének nagy részét az alacsonyabb marzs tartalmú EPS és gyártási és csomagoló anyagok adták, így kissé csökkent a Társaság kereskedelmi árrése, amihez a magasabb üzemanyagár és a nagy forgalmú EPS miatt magasabb szállítási költségek is társultak. Növekedtek a Társaság gyártóegységeinek kibocsátásai, a szabadkai üvegszövet-gyár teljesítménye és a beruházás utolsó szakasza a terveknek megfelelően alakult. A gyártói létszám felfutásának valamint a magyarországi bérszintemelkedésnek tulajdoníthatóan növekedett a Társaság személyi költsége is, így a Vállalat üzleti eredménye némileg elmarad a 2016-os erős bázistól. Pénzügyi eredménye javult a bázishoz képest, így a Vállalat adózás utáni eredménye a szezonálisan leggyengébb első negyedévben pozitív eredményt elérve kissé a bázis szint felett alakult.

A Társaság a pozitív építőipari tendencia folytatódásával és egyre fokozódó konkurenciaharccal számol az elkövetkező időszakokra is, ahol az élénkülő magyar piacon már a szigetelési szegmensben is érdemi növekedés várható. A javuló környezet és a növekvő saját gyártókapacitás biztosabb áruellátása jó lehetőséget biztosíthat mind a forgalom, mind az eredményesség növelésére. Ugyanakkor a saját gyártott üvegszövet-háló esetében kisebb kapacitáshiány még a következő időszakban is előállhat, amíg a beruházás III. ütemében meg nem indul a termelés.

6. Mérleg bemutatása és elemzés

A Célcsoport üzletének erős éven belüli szezonális hatása miatt a Társaság 2017. március 31-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	2017.03.31	2016.03.31	Változás	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK				
Tárgyi eszközök	25 692	21 641	4 051	19%
Immateriális javak	64	65	-1	-2%
Befektetések társult vállalkozásokban	36	31	5	16%
Halasztott adó-eszközök	354	430	-76	-18%
Befektetett eszközök	26 146	22 167	3 979	18%
FORGÓESZKÖZÖK				
Készletek	21 414	17 349	4 065	23%
Vevők	15 137	12 042	3 095	26%
Adókövetelés	1 429	1 164	265	23%
Egyéb pénzügyi követelések	1	50	-49	-98%
Egyéb forgóeszközök	2 054	2 860	-806	-28%
Pénzeszközök	2 788	4 044	-1 256	-31%
Forgóeszközök	42 823	37 509	5 314	14%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	68 969	59 676	9 293	16%
SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	19 229	18 267	962	5%
Visszavásárolt saját részvény	-18	-30	12	-40%
Anyavállalat részesedése az eredményből	23	15	8	53%
Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	24 460	23 478	982	4%
Külső tulajdonosok részesedése	321	209	112	54%
Saját tőke	24 781	23 687	1 094	5%
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Hosszú lejáratú hitelek	5 501	3 562	1 939	54%
Halasztott adókötelezettség	266	296	-30	-10%
Halasztott bevételek	1 920	2 226	-306	-14%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 956	2 603	-647	-25%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	9 643	8 687	956	11%
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Rövid lejáratú hitelek	14 997	13 120	1 877	14%
Szállítók	16 338	10 709	5 629	53%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	120	112	8	7%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	55	58	-3	-5%
Adókötelezettség	815	753	62	8%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	302	163	139	85%
Céltartalékok	146	205	-59	-29%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 772	2 182	-410	-19%
Rövid lejáratú kötelezettségek	34 545	27 302	7 243	27%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	44 188	35 989	8 199	23%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	68 969	59 676	9 293	16%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. március 31-i nem auditált beszámoló

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A Társaság eszközállománya 2017. március 31-én 68 969 ezer euró volt, ami 9 293 ezer euróval mutatott magasabb értéket a bázisidőszak számainál.

A Befektetett eszközök értéke 2017. március végével 26 146 ezer eurót mutatott, ami 3 979 ezer euróval magasabb a bázisidőszak fordulónapi állományánál. A Társaság befejezte a szerbiai üvegszövet-gyártó üzemegység beruházás második ütemét és folyamatban van a harmadik (záró) fázis fejlesztése is. A Társaság 2017. I. negyedévben beruházásra valamint egyéb eszközpótlásokra összesen 1 592 ezer euró értékben költött a tárgyévben.

A Vállalat készletállománya 2017. I. negyedév végével 21 414 ezer euró volt, ami 4 065 ezer euróval magasabb a bázis időszak zárókészleténél. A saját gyártású üvegszövet-gyár növekvő kibocsátásának, az alacsonyabb ukrán értékesítésből eredő magasabb készlet szintnek, valamint az év eleji hektikus alapanyagár változások miatti stratégiai készletezésnek tulajdonítható a magasabb készletszint. A Vállalat idei kiemelt célja készletének optimalizálása, amely alacsonyabb készletszint mellett biztosítja a megfelelő áruhalapot az előírányzott növekedéshez.

Elsősorban a kimagasló 2017. márciusi értékesítésnek, valamint a hosszabb fizetési határidővel operáló Export értékesítés súlya növekedésének tulajdoníthatóan 3 095 ezer euróval, 26%-kal növekedett a Vállalat vevőállománya a 2016-ös bázissal összehasonlítva.

A magasabb készletek és kinnlevőségek miatt növekedett a Társaság szállító- (5 629 ezer euró), és rövid lejáratú hitelállománya (1 877 ezer euró) 2017. március végével a bázis időszak záró-állományával összehasonlítva. A szerb gyártóberuházáshoz kapcsolódóan növekedett a hosszú lejáratú hitelállomány is, amely 1 939 ezer euróval haladta meg az egy évvel korábbi állományt 2017. március 31-én.

A Csoport pénzeszköz állománya 2017. március 31-én 2 788 ezer eurót mutatott, ami 1 256 ezer euróval volt alacsonyabb a 2016-os márciusi zárókészleténél.

7. Cash-flow, banki információ

Adatok ezer euróban	2017.03.31	2016.03.31	Változás	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG				
Adózás előtti eredmény	39	76	-37	-49%
Értécsökkenési leírás és amortizáció	391	345	46	13%
Elszámolt értékvesztés	0	111	-111	-100%
Készletek hiánya és selejtezése	0	15	-15	-100%
Céltartalékok képzése (feloldása)	78	1	77	7700%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítésének (nyeresége) vesztesége	0	-16	16	-100%
Kamatköltség	142	135	7	5%
Kamatbevétel	-35	-26	-9	35%
Társult vállalkozásokból származó veszteség	-1	-2	1	-50%
Nem realizált árfolyamvesztés (nyereség)	0	359		-100%
Működő tőke változásai:				
Vevőkövetelések állományváltozása	-4 535	-2 759	-1 776	64%
Készletek állományváltozása	-2 726	232	-2 958	-1275%
Egyéb forgóeszközök állományváltozása	-57	65	-122	-188%
Szállítók állományváltozása	5 481	1 710	3 772	221%
Egyéb kötelezettségek állományváltozása	-129	-248	119	-48%
Fizetett nyereségadó	-13	-10	-3	30%
Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow	-1 365	-13	-1 352	10400%
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG				
Tárgyi eszközök, immateriális javak beszerzése	-1 592	-1 300	-292	22%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítéséből származó jövedelem	0	41	-41	-100%
Kölcsön visszafizetése	0	0	0	0%
Kapott kamat	35	26	9	35%
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow	-1 557	-1 233	-324	26%
PÉNZÜGYI TEVÉKENYSÉG				
Részvénykibocsátás bevétele	0	0	0	0%
Hitelfelvétel	3 611	1 742	1 869	107%
Hiteltörlesztés	-201	-899	698	-78%
Fizetett kamat	-142	-135	-7	5%
Pénzügyi tevékenységből származó nettó cash flow	3 268	708	2 560	362%
Pénzeszközök növekedése (csökkenése)	346	-538	884	-164%
Pénzeszközök az év elején	2 442	4 724	-2 282	-48%
Pénzeszközök árfolyam különbözete	0	-142	142	-100%
Pénzeszközök az időszak végén	2 788	4 044	-1 256	-31%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. március 31-i nem auditált beszámoló

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Az üzleti tevékenységből származó nettó pénzforgalom 2017. I. negyedév végén -1 365 ezer euró volt szemben a bázisidőszak -13 ezer eurós értékével. Elsősorban az időszaknál magasabb készletállomány változás (-2 958 ezer euró), a magasabb vevőállomány növekedés (-1 776 ezer euró) és a bázisnál magasabb szállítóállomány növekedés (3 772 ezer euró) magyarázza a tárgyévi és a bázis év közötti különbséget (-1 352 ezer euró).

A befektetési tevékenység cash-flow-ja -1 557 ezer euró volt 2017-ben, szemben a bázis időszak -1 233 ezer eurós értékével, ahol a különbséget a Társaság szabadkai üvegszövet gyárberuházásának magasabb 2017-es kiadásai magyarázzák.

A pénzügyi tevékenység nettó cash-flow-ja 2017-ben 3 268 ezer euró volt, a bázis időszak 708 ezer eurójával szemben, ahol Vállalat bázisidőszakhoz viszonyított bővülő hitelfelvétele (1 869 ezer euró és kisebb 698 ezer euró) áll a különbség hátterében.

Mindent egybevetve a Csoport pénzeszközállománya 2017. március végével 2 788 ezer euró volt, ami 1 256 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszakénál.

Hitelekhez, banki tevékenységhez kapcsolódó információk:

A Társaság 2017. márciusban 930 ezer euró összegű forgóeszközhitelt vett fel stratégiai készleteinek biztosítására. A Csoport érintett vállalatai 2017. március végével megfeleltek a banki szerződésekben előírt forgóeszköz hitelei fedezeti követelményeinek.

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 megfélemlítve, 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 ügygel 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 ügygel 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 adótarozás 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 második ranghelyi jelzálog ellen a Társaság fellebbezett, melynek a bíróság első fokon helyt adott. A vizsgálat jelenleg is 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 részvényesekre jutó saját tőke	Külső tulajdonosok részesedése	Saját tőke összesen
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	2 314 595	2 314 595	7 857	2 322 452
Egyéb átfogó jövedelem					-247 102	-247 102		-247 102	111 696	-135 406
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				2 458 690		2 458 690	-2 458 690	0		0
Visszavásárolt saját részvények		12 350						12 350		12 350
Külső tulajdonosok részesedésének változása				0	0	0		0	0	0
Fizetett osztalék				-1 103 185		-1 103 185		-1 103 185		-1 103 185
Tulajdonosi hozzájárulás				-112 082		-112 082		-112 082		-112 082
2016.december 31.	5 226 391	-17 693	6 655 559	18 059 110	-7 686 840	17 027 829	2 314 595	24 551 122	319 448	24 870 570
2017.január. 1.	5 226 391	-17 693	6 655 559	18 059 110	-7 686 840	17 027 829	2 314 595	24 551 122	319 448	24 870 570
Mérleg szerinti eredmény						0	22 628	22 628	3 591	26 219
Egyéb átfogó jövedelem					-101 022	-101 022		-101 022	-2 495	-103 517
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				2 314 595		2 314 595	-2 314 595	0		0
Visszavásárolt saját részvények		-133						-133		-133
Külső tulajdonosok részesedésének változása				0	0	0		0	0	0
Fizetett osztalék				0		0		0		0
Tulajdonosi hozzájárulás				-12 305		-12 305		-12 305		-12 305
2017.március 31.	5 226 391	-17 826	6 655 559	20 361 400	-7 787 862	19 229 097	22 628	24 460 290	320 544	24 780 834

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-i nem auditált és 2016. december 31-i auditált beszámoló

9. Mérlegen kívüli kötelezettségek

Cég név	Garancia típusa	Garanciával fedezett összeg	Pénznem	Összeg euróban	Pénznem
Masterplast Nyrt.	Hitelfedezeti MP SK	245 000	EUR	245 000	EUR
Masterplast Kft.	Vám	150 000 000	HUF	485 909	EUR
Masterfoam Kft.	Vám	10 000 000	HUF	32 394	EUR
Masterplast YU D.o.o.	Bankgarancia	1 300 000	EUR	1 300 000	EUR
Összesen:				2 063 303	EUR

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2017. március 31-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 2017 első negyedévében a termelés jelentősen nagyobb volt a 2016. év azonos időszakánál és a tervezetnél – a kibocsátás mértéke a tervet 32%-kal, míg a 2016-os bázist 43%-kal haladta meg. A nagymértékű növekedés első sorban a rendkívül erős 2017. márciusi forgalomnak tulajdonítható.

A szabadkai hálós-élvédő gyártás 2017. I. negyedéves kibocsátása ugyan 40%-kal meghaladta a tervezett mennyiséget, azonban 9%-kal elmaradt a 2016-os nagyon erős bázistól.

Szabadkán a terveknek megfelelően a hideg idő ellenére is folytatódtak az üvegszövet gyártóberuházás harmadik üteméhez tartozó csarnok építés és a technológia telepítésének előkészítő munkálatai. A működő üzemszében folytatódott a termelés, melynek mennyiségi kibocsátása 2017. I. negyedében - a bázis időszak termelését meghaladva - kis mértékben (-2%) maradt el a tervezettől.

A Csoport káli központú habfólia üzemében 2017. első negyedévben a kibocsátás a 2016-os bázist 13 %-kal, míg a terveket 7%-kal haladta meg. Legnagyobb növekedést a belföldi, jellemzően csomagolóipari piac realizálta.

Kálon az üvegszövet-gyártás termelése 2017. I. negyedében a 2016-os év azonos időszakához képest 12%-kal, míg a tervektől 7,5%-kal volt alacsonyabb. Az elmaradás oka, hogy 2017 során jellemzően olyan terméktípusokat gyártott a Társaság, melyek gyártási sebessége lassúbb volt.

A sepsiszentgyörgyi EPS gyártás mennyisége 2017. I. negyedévben kis mértékben meghaladta a 2016. első negyedéves bázisértéket, de a tervezettől kissé elmaradt.

11. Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	2016.03.31	2016.12.31	2017.03.31
Társaságnál dolgozók	45	48	46
Csoportszinten alkalmazott	680	800	863

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

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

A közzétett információkon kívül jelentős esemény nem történt.

13. Mérleg bemutatása a 2016. december 31-i állománnyal összehasonlítva

Adatok ezer €	2017.03.31	2016.12.31	Változás	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK				
Tárgyi eszközök	25 692	24 379	1 313	5%
Immateriális javak	64	154	-90	-58%
Befektetések társult vállalkozásokban	36	35	1	3%
Halasztott adó-eszközök	354	353	1	0%
Befektetett eszközök	26 146	24 921	1 225	5%
FORGÓESZKÖZÖK				
Készletek	21 414	18 689	2 725	15%
Vevők	15 137	10 602	4 535	43%
Adókövetelés	1 429	1 171	258	22%
Egyéb pénzügyi követelések	1	4	-3	-75%
Egyéb forgóeszközök	2 054	2 252	-198	-9%
Pénzeszközök	2 788	2 442	346	14%
Forgóeszközök	42 823	35 160	7 663	22%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	68 969	60 081	8 888	15%
SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	19 229	17 028	2 201	13%
Visszavásárolt saját részvény	-18	-18	0	0%
Anyavállalat részesedése az eredményből	23	2 315	-2 292	-99%
Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	24 460	24 551	-91	0%
Külső tulajdonosok részesedése	321	319	2	1%
Saját tőke	24 781	24 870	-89	0%
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Hosszú lejáratú hitelek	5 501	5 244	257	5%
Halasztott adókötelezettség	266	277	-11	-4%
Halasztott bevételek	1 920	1 983	-63	-3%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	1 956	2 006	-50	-2%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	9 643	9 510	133	1%
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Rövid lejáratú hitelek	14 997	11 844	3 153	27%
Szállítók	16 338	10 857	5 481	50%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	120	142	-22	-15%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	55	24	31	129%
Adókötelezettség	815	515	300	58%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	302	302	0	0%
Céltartalékok	146	68	78	115%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 772	1 948	-176	-9%
Rövid lejáratú kötelezettségek	34 545	25 701	8 844	34%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	44 188	35 211	8 977	25%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	68 969	60 081	8 888	15%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2016. december 31-i auditált és 2017. március 31-i nem auditált beszámoló

14. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

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
MasterPlast TOV	Ukrajna	27 000	UAH	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Sp zoo	Lengyelország	200 000	PLN	80,04%	80,04%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterFoam Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Fólia gyártás
Masterplast Kft.	Magyarország	10 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255	MKD	10%	10%	Építőanyag nagykereskedelem
OOO Masterplast RUS	Oroszország	1 000 000	RUB	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Green MP Invest	Ukrajna	33 223 500	UAH	100%	100%	Vagyonkezelő
Masterplast Hungária Kft.	Magyarország	230 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Mastermesh Production Kft.	Magyarország	300 000 000	HUF	100%	100%	Üvegszövet gyártás
Masterplast International Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Közvetett kapcsolatok						
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255	MKD	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
A csoport társult vállalkozása:						
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 2017. február 20-án értékesítette a bulgáriai Masterplast Bulgaria Ltd.-ben lévő 99,88% mértékű részesedését.

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

Az Igazgatótanács tagjai a tárgyidőszakban:

Név	Beosztás	Megbízás kezdete (igazgatósági tagság kezdete)	Megbízás vége	Igazgatótanács /Igazgatóság tagként eltöltött idő	Részvénytulajdon
Tibor Dávid	Igazgatótanács elnöke	2008.04.03.	2018.04.30	hozzávétőlegesen 9 év	4 767 076 db törzsrészvény
Ács Balázs	Igazgatótanács alelnöke	2008.04.03.	2018.04.30	hozzávétőlegesen 9 év	4 096 278 db törzsrészvény
Kazár András	igazgatótanács tag	2013.04.24.	2018.04.30	hozzávétőlegesen 4 év	-
Dr. Martin-Hajdu György	igazgatótanács tag	2014.05.01.	2018.04.30	hozzávétőlegesen 3 év	-
Dirk Theuns	igazgatótanács tag	2014.05.01.	2018.04.30	hozzávétőlegesen 3 év	-

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

A Társaság felső-vezetésének adatait az alábbi táblázat mutatja 2017. március 31-én:

Név	Beosztás	Jelenlegi felsővezetői pozíció kezdete	Jelenlegi felsővezetői pozíció megszűnése	Részvénytulajdon (db)
Tibor Dávid	elnök-vezérigazgató	2006.09.29.	határozatlan idejű	4 767 076
Ács Balázs ¹	vagyongazdálkodási igazgató	2014.02.24.	határozatlan idejű	4 096 278
Piry László	vezérigazgató	2017. 01. 02.	határozatlan idejű	-
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 ²	dél-európai régióigazgató	2015.02.26.	határozatlan idejű	451 987 ³
Jancsó Illés	üzletfejlesztési vezető	2015.02.26.	határozatlan idejű	-

¹ Ács Balázs vagyongazdálkodási igazgató tisztsége mellett a Masterplast Kft. ügyvezető igazgatója is.

² A Masterplast YU D.o.o. vezetőjeként a Csoport operatív irányításában vesz részt

³ 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	4 767 076	34,69
Ács Balázs	nem	4 096 278	29,81
OTP Alapkezelő Zrt.	nem	915 545	6,66
Összesen		9 778 899	71,16

* Tibor Dávid részvényeinek száma 2017. február 6-án 4.767.076 darabra, részesedésének mértéke 34,69%-ra változott

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

	2017. 03. 31.
Kibocsátó tulajdonában lévő	9 650
Leányvállalatoknál lévő	0
Mindösszesen	9 650

18. A Társaság tárgyidőszakban megjelent közzétételei:

Megjelenés	Tárgy
2017.01.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2017.02.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2017.02.06.	Tulajdonosi bejelentés
2017.02.21.	Tájékoztatás részesedés értékesítéséről
2017.02.22.	A MASTERPLAST Nyrt. tájékoztatása a 2016. év 1-12. hónapjának gazdálkodásáról
2017.03.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2017.03.17.	Tájékoztatás részesedés átruházás cégbírószági bejegyzéséről
2017.03.27.	Közgyűlési meghívó
2017.03.27.	Javadalmazási nyilatkozat
2017.04.03.	Tájékoztatás saját részvény Munkavállalói Rész tulajdonosi Program részére történő átadásáról
2017.04.03.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2017.04.07.	Közgyűlési előterjesztések
2017.04.28.	Közgyűlési határozatok
2017.04.28.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2017.04.28.	Éves jelentés
2017.04.28.	Összefoglaló jelentés
2017.05.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2017.05.12.	Tájékoztatás részvény-átruházásról

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, 2017. május 15.



Tibor Dávid
az Igazgatótanács elnöke

Founded in 1997, the main areas 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 9 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 further improving market environment the Company increased its revenues by 17% in Q1 2017, where the customer's stockpiling due the drastic raw material price-increase had a strong effect on the demand too. The biggest part of the revenue surplus came from the EPS and production and other packaging material sales - both with lower margins -, so there was a drop in the commercial margin which coupled with a higher freight costs. The Company increased its production outputs, while the fiberglass mesh factory's performance and the last stage of the capacity enlargement investment in Subotica have run according to plans. Due to the growing manufacturing headcounts and the raising wages and salaries in Hungary the personnel costs increased, so the EBITDA in 2017 landed by somewhat lower level compared to the strong similar period in 2016. The financial results have improved in 2017 so in the weakest seasonal quarter the profit after tax resulted a bit better than it was in Q1 2016.

Data in thousand EUR	Q1 2017	Q1 2016
Sales revenue	18 029	15 441
EBITDA	611	730
EBITDA ratio	3,4%	4,7%
Profit / loss after tax	27	13
Net income ratio	0,1%	0,1%

Source: consolidated, non-audited report of the Company on 31st of March 2017 and on 31st of March 2016 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system

- Rather improving trends were experienced in the building industry in the first quarter of 2017 concerning the Group's country portfolio. According to the statistics in its main market (Hungary) the company has met with intensive market tendency supported by the improving effect of the energetics tenders of the EU and of the implemented government incentives - which was already reflected in the increasing number of new flats built in this period. However, concerning the small private customer market this higher demand could not be realized yet, but with the bigger number of the building permits and with the growing number of refurbishments the Company expects a stronger sale for the next periods. The feedbacks of the building industry participants showed a mixed picture about the Romanian market in the first quarter of 2017. While in January the demand was rather decreasing, in March the building market picked up compared to the same period of the previous year. A slightly decline was experienced on the Serbian building industry in Q1 2017, which was largely due to the unfavorable weather conditions. In Ukraine despite the sluggish GDP growth the building industry experienced a further increase in Q1 2017. In Croatia the economic indexes worsen in Q1 2017, the industrial output dropped, which was affected by the bankruptcy of the biggest Croatian company too. The first quarter brought an industrial recovery in Slovakia despite the cold winter. The order portfolio of the building companies grew significantly in 2017 and the low interest bank loan-environment supports the growth of the economy too.

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

- The revenue from sales reached 18 029 thousand euros, so increased by 17% in Q1 2017 to 2016 same period.
- The largest proportion (41%) of the sales revenue was still the thermal insulation systems and its elements product group which is in direct connection with the building and flat refurbishments and generated 12% higher income in the first quarter of 2017. The main part of the sales increase came from the EPS sales where the customers did pre-purchasing and stockpiling due to drastic rising in the raw material prices. The company achieved 20% growth in the heat, sound and water insulation materials, 8% growth in the strategic focused roofing foils and accessories product group and 24% growth in the dry construction and related products. Regarding bituminous roof covering and shingle coverings there was a smaller, 2% increase. The revenue of the building industry accessories product group landed at the level of the base in the first quarter 2017. Due to raw material purchase price changes in the beginning of the year the non-strategic raw and packaging material business increased by 68% in Q1 2017.
- Except for Ukraine the Company realized a sales increase on all markets in Q1 2017. The Company has achieved 40% growth on its biggest Hungarian market, while the Slovakian sales increase showed 37% comparing to the same period of the previous year. The sales of the Export markets grew 4 % in Q1 2017 versus the strong base period, while the Romanian revenue growth was 1%. There was a good sales performance in Serbia (14%), in Poland (17%) and in Croatia (6%) too in Q1. After the sharp decline in 2016 H2 the turnover of the first quarter in Ukraine was only in 8% lagging compared to the strong Q1 2016. In case the "other countries" the Group achieved 11% sales growth in Q1 2017, where on all small markets the revenue was increasing.
- The growth of the commercial margin lagged behind the rate of sales growth because of the bigger proportion of the EPS products and the production and packaging materials sales, which carry smaller margin content. The trade margin increased mainly on the Hungarian, Slovakian and Serbian markets in value-terms, while on the largely competitive Romanian and Ukrainian markets it decreased in Q1 2017.
- The enlarged shipping demand of the bigger sales from EPS and the fuel price increase caused higher fuel-, delivery cost level in 2017 compared to the base period.
- The expanded production activity resulted in higher energy cost. The output of EPS (expanded polystyrene) in the Subotica plant increased significantly and there was a smaller growth in the isofoam factory in Kál and in the EPS factory in Sfântu Gheorghe in 2017 compared to the same period last year. In Subotica the new fiberglass manufacturing unit produced the planned volumes in the last quarter, whereas in Kál the changeover of products with slower production run decreased the fiberglass-mesh output.
- Considering the changes in self-manufactured inventories too, the cost of materials and services increased by 19% in Q1 2017 compared to the base.
- Mainly due to the expanded production in Serbia and due to the higher salaries and wages in Hungary the personnel expenditures of the Group increased by 25% in the first quarter compared to the base. The Company had 863 employees at the end of March 2017, - 274 people from it being employed at the new production unit in Subotica, - as opposed to the staff level of 680 of Q1 2016.
- The investment in the new product lines resulted an increase in the amount of depreciation, while the level of the other operating revenues and expenses improved.
- As a results of the factors mentioned above the EBITDA was 611 thousand euros in the Q1 (3,4% EBITDA ratio) compared to 730 thousand euros with 4,7% EBITDA ratio in the base period. Taken into account the depreciation too the EBIT resulted in 220 thousand euros in the first quarter, was smaller than the level of 385 thousand euros of 2016 same period.
- There was not a significant change in the interest revenues and interest expenses compared to the base.
- Due to the strengthening of Russian Rubble and Hungarian forint the Company booked 75 thousand euros loss among other financial results in Q1 2017 oppositely to the 202 thousand euros loss in the base period.
- Considering the financial results as well, the Company generated 27 thousand euros gain in the profit after tax in 2017 which was better than the 13 thousand euros profit of the base period.
- The inventory level on 31th March 2017 was 21 414 thousand euros, 4 065 thousand euros higher compared to the closing data of the base period. The higher level of the inventory derives from the growing output of self-manufactured fiberglass, the smaller sales in Ukraine and the stockpiling linked to the raw material price changes in the beginning of the year. The Company has a specific goal for 2017 to optimize its inventory level, which ensures to supply even the increasing demand with a lower level of inventory.

- As result of the large sales in March the trade accounts receivables were 3 095 thousand euros (26%) above the level at the end of the base period.
- The Company expects to continue the upward trends on its main markets for the next periods besides increasing and harsh competition. Improving market trends and growing supply of self-manufactured products provide the Company a stronger base to increase its sales and profit. However further capacity-shortage might affect the next periods too until the third phase of fiberglass investment project be completed and starts the production.

Financial tables:

Sales by countries (in 1000 EUR)	2017 Q1	2016 Q1	Change %
	(A)	(B)	(A/B-1)
Hungary	6 468	4 629	40%
Export	2 855	2 740	4%
Romania	2 367	2 339	1%
Serbia	1 736	1 517	14%
Ukraine	1 065	1 160	-8%
Croatia	1 013	953	6%
Poland	872	748	17%
Slovakia	787	573	37%
Other	868	782	11%
Total sales revenue	18 029	15 441	17%
Contribution of countries in percentage to the total sales revenue			
Hungary	36%	30%	
Export	16%	18%	
Romania	13%	15%	
Serbia	10%	10%	
Ukraine	6%	8%	
Croatia	6%	6%	
Poland	5%	5%	
Slovakia	4%	4%	
Other	5%	5%	
Total sales revenue	100%	100%	

Sales by main product groups (in 1000 EUR)	2017 Q1	2016 Q1	Change %
	(A)	(B)	(A/B-1)
Thermal insulation systems and its elements	7 318	6 561	12%
Heat, sound and water insulation materials	3 249	2 708	20%
Roofing foils and accessories	2 515	2 337	8%
Dry construction products	2 370	1 918	24%
Building industry accessories	598	601	0%
Bituminous roof covering and shingle coverings	356	348	2%
Production and other packaging materials	1 623	968	68%
Total sales revenue	18 029	15 441	17%
Contribution of product groups in percentage to the total sales revenue			
Thermal insulation systems and its elements	41%	42%	
Heat, sound and water insulation materials	18%	18%	
Roofing foils and accessories	14%	15%	
Dry construction products	13%	12%	
Building industry accessories	3%	4%	
Bituminous roof covering and shingle coverings	2%	2%	
Production and other packaging materials	9%	6%	
Total sales revenue	100%	100%	

Source: consolidated, non-audited report of the Company on 31st of March 2017 and on 31st of March 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)	2017 Q1	2016 Q1	Change	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
Sales revenues	18 029	15 441	2 588	17%
Cost of materials and services	-15 194	-13 413	-1 781	13%
Payroll costs and contributions	-2 342	-1 873	-469	25%
Depreciation	-391	-345	-46	13%
Change in self-manufactured inventories	95	672	-577	-86%
Other operating revenues and expenses	23	-97	120	-124%
EBITDA	611	730	-119	-16%
<i>EBIDTA ratio</i>	3,4%	4,7%		
PROFIT / LOSS OF BUSINESS ACTIVITY (EBIT)	220	385	-165	-43%
Interest revenues	35	26	9	35%
Interest expenses	-142	-135	-7	5%
Other financial revenues and expenses	-75	-202	127	-63%
FINANCIAL PROFIT/LOSS	-182	-311	129	-41%
Profit/loss from associations	1	2	-1	-50%
Profit/loss before income tax	39	76	-37	-49%
Taxes	-12	-63	51	-81%
Profit/loss after taxation	27	13	14	108%
<i>Profit attributable to the owners of the parent</i>	23	15	8	53%
<i>Profit attributable to the minority</i>	4	-2	6	-300%
<i>Profit/loss per stock (EUR)</i>	0,00	0,00		

Source: consolidated non-audited report of the Company on 31st of March 2017 and on 31st of March 2016

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31.03.2017	31.03.2016	Change	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
FIXED ASSETS				
Land, buildings and equipment	25 692	21 641	4 051	19%
Intangible assets	64	65	-1	-2%
Shares in related companies	36	31	5	16%
Deferred tax assets	354	430	-76	-18%
Total fixed assets	26 146	22 167	3 979	18%
CURRENT ASSETS				
Inventories	21 414	17 349	4 065	23%
Trade accounts receivable	15 137	12 042	3 095	26%
Tax receivables	1 429	1 164	265	23%
Other financial receivables	1	50	-49	-98%
Other current assets	2 054	2 860	-806	-28%
Liquid assets	2 788	4 044	-1 256	-31%
Total current assets	42 823	37 509	5 314	14%
TOTAL ASSETS	68 969	59 676	9 293	16%
CAPITAL AND RESERVES				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	19 229	18 267	962	5%
Repurchased shares	-18	-30	12	-40%
Parent share of interests	23	15	8	53%
Equity attributable to the owners of the parent	24 460	23 478	982	4%
Minority interests	321	209	112	54%
Total capital and reserves	24 781	23 687	1 094	5%
LONG-TERM LIABILITIES				
Long-term loans	5 501	3 562	1 939	54%
Deferred tax liabilities	266	296	-30	-10%
Deferred income	1 920	2 226	-306	-14%
Other long-term liabilities	1 956	2 603	-647	-25%
Total long-term liabilities	9 643	8 687	956	11%
SHORT-TERM LIABILITIES				
Short-term loans	14 997	13 120	1 877	14%
Trade accounts payable	16 338	10 709	5 629	53%
Short-term leasing liabilities	120	112	8	7%
Other financial liabilities	55	58	-3	-5%
Tax liabilities	815	753	62	8%
Short-term deferred income	302	163	139	85%
Provisions	146	205	-59	-29%
Other short-term liabilities	1 772	2 182	-410	-19%
Total short-term liabilities	34 545	27 302	7 243	27%
TOTAL LIABILITIES	44 188	35 989	8 199	23%
TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES	68 969	59 676	9 293	16%

Source: consolidated non-audited report of the Company on 31st of March 2017 and on 31st of March 2016

MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31.03.2017	31.12.2016	Change	Index
	(A)	(B)	A-B	(A/B-1)
FIXED ASSETS				
Land, buildings and equipment	25 692	24 379	1 313	5%
Intangible assets	64	154	-90	-58%
Shares in related companies	36	35	1	3%
Deferred tax assets	354	353	1	0%
Total fixed assets	26 146	24 921	1 225	5%
CURRENT ASSETS				
Inventories	21 414	18 689	2 725	15%
Trade accounts receivable	15 137	10 602	4 535	43%
Tax receivables	1 429	1 171	258	22%
Other financial receivables	1	4	-3	-75%
Other current assets	2 054	2 252	-198	-9%
Liquid assets	2 788	2 442	346	14%
Total current assets	42 823	35 160	7 663	22%
TOTAL ASSETS	68 969	60 081	8 888	15%
CAPITAL AND RESERVES				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	19 229	17 028	2 201	13%
Repurchased shares	-18	-18	0	0%
Parent share of interests	23	2 315	-2 292	-99%
Equity attributable to the owners of the parent	24 460	24 551	-91	0%
Minority interests	321	319	2	1%
Total capital and reserves	24 781	24 870	-89	0%
LONG-TERM LIABILITIES				
Long-term loans	5 501	5 244	257	5%
Deferred tax liabilities	266	277	-11	-4%
Deferred income	1 920	1 983	-63	-3%
Other long-term liabilities	1 956	2 006	-50	-2%
Total long-term liabilities	9 643	9 510	133	1%
SHORT-TERM LIABILITIES				
Short-term loans	14 997	11 844	3 153	27%
Trade accounts payable	16 338	10 857	5 481	50%
Short-term leasing liabilities	120	142	-22	-15%
Other financial liabilities	55	24	31	129%
Tax liabilities	815	515	300	58%
Short-term deferred income	302	302	0	0%
Provisions	146	68	78	115%
Other short-term liabilities	1 772	1 948	-176	-9%
Total short-term liabilities	34 545	25 701	8 844	34%
TOTAL LIABILITIES	44 188	35 211	8 977	25%
TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES	68 969	60 081	8 888	15%

Source: consolidated non audited report of the Company on 31st of March 2016 and on 31st of March 2017

