

MASTERPLAST
GROUP-INTERNATIONAL
www.masterplastgroup.com

**A MASTERPLAST NYRT.
IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓJA
2015. MÁJUS 13.**

**A MASTERPLAST NYRT. Időközi vezetőségi beszámolója
2015. május 13.**

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 12 országában rendelkezik saját tulajdonú leányvállalattal, melyben 4 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 Vállalat vegyes iparági környezetben 1%-kal növelte árbevételét az első negyedévben, ami kereskedelmi árrés növekedéssel is párosult. A megváltozott értékesítési fókuszhoz és az operáció egyszerűsítésének tulajdoníthatóan tovább javult a Társaság működése, logisztikai, személyi költsége csökkent, gyártás-hatékonysága javult az előző évi bázishoz képest. Mindezek eredményeképpen a Vállalat – a szezonálisan leggyengébb - első negyedévben megduplázta EBITDA-ját és pozitív működési eredményt (EBIT) ért el. Kamatkiadásai csökkentek és pénzügyi eredményét tudatosabb árfolyam politikájához kapcsolódó árfolyam-biztosítási ügyletek eredményei javították, melyek eredményeképpen 2015. I. negyedévében 896 ezer euró adózás utáni nyereséget ért el a bázis 686 ezer euró veszteségével szemben.

Adatok ezer euró	2014. I. né	2015. I. né
Értékesítés árbevétele	14 842	14 935
EBITDA	202	416
EBITDA hányad	1,4%	2,8%
Adózott eredmény	-686	896
Adózott eredmény hányad	-4,6%	6,0%

- A legnagyobb forgalmi súlyú Magyarországon és Romániában kisebb építőipari élénkülés volt az I. negyedévben tapasztalható, míg a Társaság több nagy piacán (szerb, horvát) továbbra is stagnálás, ill. visszaesés volt érzékelhető. Az ukrán krízishelyzet a második minszki és IMF megállapodással átmenetileg csillapodott, míg Oroszország alkalmazkodott a nemzetközi szankciókhoz.
- 2015. első negyedévének turbulens alapanyagár és árfolyam változásaihoz a Csoport megfelelően alkalmazkodni tudott.
- A Vállalat forgalma 2015. I. negyedévében 1%-kal, 14 935 ezer euróra növekedett. A fókusz továbbra is az eredménytermelő értékesítésre irányult.
- A stratégiai fókuszban lévő tetőfóliák és tető-kiegészítő termékek árbevétele 8%-kal, a nagysúlyú hő-, hang és vízszigetelő anyagok árbevétele 4 %-kal, míg a nem stratégiai - gyártási és csomagoló anyagok értékesítése 27%-kal emelkedett az I. negyedévben a bázishoz képest. Mérséklődött a Vállalat forgalma a nagysúlyú homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei valamint a szárazépítészeti és kiegészítő profilok piacán - egyaránt 2%-kal -, és csökkentek az eladások az építőipari kiegészítő termékek (-9%) és bitumenes hullámlemezek (-24%) termék-csoportokban az I. negyedévben a 2014-es bázissal összehasonlítva.
- Jól teljesített a Csoport az iparági élénküléssel is támogatott legnagyobb piacain. A legnagyobb súlyú Magyarországon 14%-kal, a második legnagyobb román piacon 9%-kal, míg a - harmadik legnagyobb forgalmú - fő növekedés területként definiált Export piacokon 19 %-kal növekedett a Vállalat forgalma az I. negyedévben a bázisidőszakhoz képest. A negatív körülmények és hanyatló iparági tendenciák hatására 9%-kal csökkent a Társaság árbevétele Szerbiában és 15%-kal esett a forgalom Horvátországban is. Figyelembe véve a politikai és gazdasági környezetet, jó teljesített a Vállalat az ukrán piacon, ahol ugyan 15 %-kal csökkent a Vállalat forgalma a - részben még nem háborús időszakot is magában foglaló – bázisidőszakhoz képest, azonban a pénzügyi eredményeket is figyelembe vevő eredménye az ukrán piacon jelentősen javult. Csökkent a Csoport forgalma a piaci helyzet kedvezőtlen változásai miatt Lengyelországban (-16%), Szlovákiában (-17%) valamint elsősorban

az orosz és bolgár leányvállalatok gyenge teljesítménye miatt az Egyéb országokban 2015. I. negyedévben a bázisidőszakhoz képest.

- A forgalom enyhe növekedése mellett emelkedett a Vállalat árrése 2015. I. negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva. Elsősorban a magyar és ukrán piacon növekedett érdemben a Vállalat árrése 2015. I. negyedévében, míg a zsugorodó (szerb, horvát), erős ár-versenyű piacokon (román, lengyel) csökkent az értékesítési marzs.
- Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának, valamint a nemzetközi olajáresésnek tulajdoníthatóan csökkentek a Vállalat üzem-, egyéb anyag, kiszállítási költségei, és mérséklődtek a biztosítási, bérleti díj kiadásai is 2015. I. negyedévben a bázishoz viszonyítva.
- A sepsiszentgyörgyi EPS valamint a káli üvegszövet-gyár 2015. I. negyedévében a tervezett kibocsátással működött és mintegy 21%-kal bővült a kibocsátás a Vállalat szabadkai EPS gyárában. Szabadkán a Társaság új üvegszövet gyártó egységében elkezdődött a termelés, ahol a próbagyártások sikeresen lezajlottak.
- A Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2%-kal csökkentek 2015. I. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2015. március végén 629 főt alkalmazott a Társaság - melyből a 2014. év végével induló szabadkai üvegszövet gyár 31 új munkaerőt foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 618 fős állományával.
- Nem változott érdemben a Vállalat értékcsökkenése, 168 ezer euróval emelkedett a saját termelésű készletek állományváltozása és 121 ezer euró értékben nőttek az egyéb ráfordítások 2015. I. negyedévben a bázisidőszakhoz képest.
- Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2015 I. negyedévében 416 ezer euró volt a bázis időszak 202 ezer eurós értékével szemben, ami 106%-os javulást jelent.
- A javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamat kiadásai és a 2015. eleji hektikus árfolyammozgások kedvezően befolyásolták a Csoport pénzügyi eredményét. A Csoport árfolyam kitettségeinek kezelésére tudatosabb fedezeti politika megvalósítására tért át. Elsősorban az USD alapú beszerzésekhez kapcsolódó árfolyam-biztosítási ügyletek átértékelésének, valamint a magyar fizetőeszköz erősödésének tulajdoníthatóan 2015. I. negyedévben 1136 ezer euró - amiből 873 ezer euró nem realizált - árfolyam nyereséget ért el a Vállalat szemben a bázis időszak 468 ezer euró veszteségével.
- További intézkedésként a gyengülő ukrán deviza leértékelésből származó árfolyamveszteség mérséklésére 2014. év végével 1,2 millió USD összegű ukrán hrvnyva hitelt vett fel a Társaság, mellyel csökkentette a devizában fennálló kötelezettségeit.
- A csökkenő kamatkadásoknak és a kedvező árfolyamhatásoknak tulajdoníthatóan a Csoport 2015. I. negyedéves pénzügyi nyeresége 989 ezer euró volt, szemben a bázis időszak 630 ezer euró veszteségével.
- A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás utáni 2015 I. negyedéves eredménye 896 ezer euró nyereség volt, szemben a bázis időszak 686 ezer euró veszteségével, ami 1582 ezer euró eredményjavulásnak felel meg.
- A Vállalat készletállománya - a 2014 végével felhalmozott stratégiai készletei miatt - 6261 ezer euróval növekedett, míg a hosszabb fizetési határidejű Export értékesítés súlyának növekedésével 7%-kal bővült a Vállalat vevőállománya a 2014-es bázissal összehasonlítva.
- A Társaság ukrainai EPS és porkeverék gyártás-beruházása továbbra is szünetel, a beruházással kapcsolatos változás 2015. I. negyedévben nem történt.

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.

2015 I. negyedévben egyes tendenciákat tapasztalt a Társaság ország-portfóliója iparági környezetének alakulásáról. Míg a legnagyobb forgalmi súlyú Magyarországon és Romániában kisebb építőipari élénkülés volt már tapasztalható, addig a Társaság több nagy piacán (szerb, ukrán, horvát) továbbra is stagnálás, ill. visszaesés volt érzékelhető. Mintegy 28 %-kal növekedett a kiadott lakásépítési engedélyek száma 2014-ben a magyar piacon, és - elsősorban az alacsony hozamkörnyezetnek tulajdoníthatóan - a magyarországi használt ingatlanpiac is az élénkülés jeleit mutatta 2015. első negyedévében, ami érdemben hozzájárult a felújítási piac megerősödéséhez. A piaci szereplők visszajelzései alapján bővült az iparági kibocsátás a román piacon is 2015. I. negyedévében, ahol elsősorban a magánberuházások/építkezések élénkítették a keresletet, míg az állami projektek nagy része még továbbra sem indult el. A 2014. év végével bevezetett konszolidációs intézkedések visszavetették a szerb gazdaság növekedését, ami kihatott az építőipari kibocsátásra is. Szerbiában 2015. első negyedévben az iparági teljesítmény 3 %-kal maradt el az előző év azonos időszakától és közel 13%-kal csökkent a kiadott építkezési engedélyek száma is a 2013-as bázissal összevetve. Tovább csökkent a gazdasági és az építőipari kibocsátás a súlyos lakossági és vállalati eladósodással sújtott horvát piacon is, ahol az Európai Unió támogatások szűkössége is lassítja a recesszióból való kilábalást. A 2015-ös év első hónapjainak erőteljes turbulenciája után - jelentős árfolyamgyengülés, deviza hiány – a második minszki megállapodással, a kibővített IMF és EU hitelkerettel, valamint az ukrán kormány által bevezetett szigorú devizakorlátozó rendelkezésekkel némileg csillapodott az ukrán belpiac, míg az ország hosszabbtávú finanszírozásának biztosítása a hitelezőkkel való megállapodással még folyamatban van. Az Oroszországra kirótt nemzetközi gazdasági szankciók és az olajár alacsony árfolyama ugyan továbbra is negatívan hatott a gazdasági folyamatokra, ám a kormány adaptálódott ezen kihívásokhoz, és az orosz fizetőeszköz – ha kisebb mértékben is, de – erősödött az első negyedévben a 2014. decemberi végi árfolyamához képest.

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

Építési engedélyek negyedéves százalékos változása 2014. I. negyedévtől - 2014. IV. negyedévig

	2014. I. né	2014. II. né	2014. III. né	2014. IV. né
Bulgária	19,8	-2,1	2,4	26,6
Horvátország	-4,7	3,7	-10,4	5,2
Magyarország	9,3	10,1	22,5	-13,6
Ausztria	13,5	-0,4	0,4	3,9
Lengyelország	7,1	-0,4	5,4	-2,9
Románia	-2,8	2,1	-2,1	2,4
Szlovákia	18,5	6,5	-1,1	-6,0

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

3. Árbevétel fő termékcsopontonkénti bemutatása

Fő termékcsoportok	2014 I. né	2015 I. né	Változás %
	(A)	(B)	(B/A-1)
	ezer euró	ezer euró	
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	6 297	6 159	-2%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	1 953	2 104	8%
Bitumenes hullámlemez és zsindegy fedések	585	443	-24%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	1 672	1 635	-2%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	2 723	2 829	4%
Építőipari kiegészítő termékek	780	709	-9%
Gyártási és csomagolóanyag	833	1 056	27%
Nettó árbevétel	14 842	14 935	1%
A termékcsoportok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz			
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	42%	41%	
Tetőfóliák és tető kiegészítők	13%	14%	
Bitumenes hullámlemez és zsindegy fedések	4%	3%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	11%	11%	
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	18%	19%	
Építőipari kiegészítő termékek	5%	5%	
Gyártási és csomagolóanyag	6%	7%	
Nettó árbevétel	100%	100%	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. március 31-i és 2015. március 31-i nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

A Vállalat forgalma 2015. I. negyedévében vegyes iparági környezetben 1%-kal növekedett, 14 935 ezer euró összegben zárt.

A Társaság árbevételén belül még továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei adták a legnagyobb hányadot (41%), ahol a forgalom 2%-kal mérséklődött 2015. I. negyedévében az előző év azonos időszakával összehasonlítva. Kiemelkedően teljesített a Vállalat az EPS értékesítésben a magyar és román piacokon, valamint jelentősen növekedtek az üvegszövet-háló eladások Magyarországon, Szerbiában, Ukrajnában és Makedóniában, míg Lengyelországban, Ausztriában és az Export országokban visszaestek az eladások a bázishoz képest.

2015. I. negyedévben 8%-kal növekedett a Vállalat stratégiai fókuszába tartozó tetőfóliák és tető kiegészítő termékek forgalma a 2014-es bázishoz képest. Az Export piacokon és Magyarországon növekedett legnagyobb mértékben a Vállalat forgalma ebben a termékkörben mind a hagyományos, mind pedig a pára-áteresztő fóliáknál. Stagnált a Társaság forgalma Romániában és kis mértékben csökkent az értékesítés teljesítménye az ukrán és szerb piacokon 2015. I. negyedévében.

Mintegy 24%-kal esett vissza a Vállalat forgalma a bitumenes hullámlemez és zsindegyfedések elnevezésű termékcsoportban 2015. I. negyedévében a bázissal összevetve, ahol Magyarország kivételével szinte minden piacon csökkent a Társaság értékesítési teljesítménye.

A szárazépítészeti és kiegészítő profilok területén 2%-kal csökkent a Vállalat forgalma az I. negyedévben, a 2014-es bázishoz képest. A kisebb negyedéves visszaesés ellenére növekedett a Vállalat értékesítése a magyar, szlovák és horvát piacokon, míg Szerbiában, Romániában stagnált és Ukrajnában csökkentek az eladások.

A második legnagyobb árbevétellel rendelkező hő-, hang- és vízszigetelési termékcsoportban 4%-kal növekedett a Vállalat forgalma 2015. I. negyedévben az előző évi bázishoz képest. Erdemben növekedett a Társaság forgalma

Magyarországon, Romániában és Szlovákiában, míg Ukrajnában és az Export piacokon visszaesett a Vállalat forgalma a bázissal összehasonlítva.

Az építőipari kiegészítő termékek piacán 9%-kal csökkent a Vállalat forgalma 2015. I. negyedévben a bázissal összevetve. Elsősorban a magyar, szerb, horvát és szlovák piacon esett vissza a Csoport árbevétele, míg a román és lengyel piacon növekedett a Vállalat forgalma az első negyedévben a 2014-es bázisadatokkal összevetve.

A nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok 27 %-os 2015. I. negyedéves forgalomnövekedését több egyedi, alapanyag értékesítési ügylet magyarázza.

4. Árbevétel országokénti bontása

Országok	2014 I. né	2015 I. né	Változás %
	(A)	(B)	(B/A-1)
	ezer euró	ezer euró	
Magyarország	4 038	4 622	14%
Románia	2 090	2 285	9%
Szerbia	1 704	1 547	-9%
Horvátország	1 073	910	-15%
Ukrajna	1 096	928	-15%
Szlovákia	1 193	995	-17%
Lengyelország	1 026	864	-16%
Export	1 707	2 035	19%
Egyéb	914	749	-18%
Nettó árbevétel	14 842	14 935	1%
Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz			
Magyarország	27%	31%	
Románia	14%	15%	
Szerbia	11%	10%	
Horvátország	7%	6%	
Ukrajna	7%	6%	
Szlovákia	8%	7%	
Lengyelország	7%	6%	
Export	12%	14%	
Egyéb	6%	5%	
Nettó árbevétel	100%	100%	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. március 31-i és 2015. 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 kissé javuló iparági környezetnek is tulajdoníthatóan 14 %-kal növekedett a Vállalat forgalma a legnagyobb súlyú piacon (Magyarországon) 2015. I. negyedévében a bázishoz képest. Kiemelendő, hogy Vállalat a 6 fő termékcsoportjából 5-ben növelni tudta az értékesítését a magyar piacon az első negyedévben, visszaesés egyedül a kiegészítő termékek körében volt tapasztalható. A kétszámjegyű árbevétel növekedéshez jelentősen hozzájárult az üvegszövet-háló kimagasló első negyedéves teljesítménye, melyhez a Vállalat stratégiai készletei biztosították a megfelelő háttérrel. A Vállalat 2015. év közepétől a magyarországi piac további élénkülésével számol, melyet az állami ösztönzőkön túl (vissza nem térítendő szociálpolitikai támogatás), a következő költségvetési ciklusra vonatkozó EU-s pályázati kiírások közzétételei is támogathatnak.

A 2014-es közel 25%-os árbevétel visszaesés után 9%-kal emelkedett a vállalat forgalma 2015. első negyedévében Romániában a bázis időszakkal összehasonlítva. A jó teljesítményhez hozzájárult az építőipari környezet javulása,

ami elsősorban a magánberuházások, építkezések számának növekedésében, ill. a felújítási piac élénkülésében mutatkozott meg. Az javuló környezet ellenére a piacot jellemző túlméretezett gyártókapacitások miatt továbbra is megmaradt a kínálati piac erős árversenye, amit szabályozóváltozások (vám), alapanyagár- (olaj, EPS gyöngy stb.) és árfolyamváltozások hatásai is befolyásoltak. Erdemben a homlokzati hőszigetelő rendszer-elemeiben (EPS, üvegszövet), a hő-, hang-, vízszigetelő és szárazépítészeti termékekben növekedett a Vállalat forgalma az első negyedévben.

A kedvezőtlen gazdasági és iparági trendek hatására 9 %-kal csökkent a Vállalat forgalma Szerbiában 2015-ben a bázissal összevetve, ahol a szokatlanul hosszú és hideg tél is hátráltatta a piac beindulását. 2015. év elejével egy kisebb projekt részleggel is bővült a szerb leányvállalat, ami kifejezetten a helyi piac építőipari beruházásaihoz szállít be szigetelő és építőipari termékeket. Az új részleg forgalom- és eredménynövelő hatása a Vállalat tervei szerint már a közeljövőben érzékelhető lesz. Jól teljesített ugyanakkor a Vállalat EPS gyára 2015 I. negyedévében, ahol a kibocsátás mintegy 20 %-kal növekedett a tavalyi bázissal összevetve, melynek nagy része a magyar és a horvát piacon realizálódott.

Továbbra is negatív iparági környezetnek tulajdoníthatóan 15%-kal csökkent a Vállalat forgalma a horvát piacon 2015. I. negyedévben a bázishoz képest, ami megfelel a csökkenetett terveinek. A Vállalat horvát szervezete 2014-ben kisebb átalakuláson esett át, 2015-ös célja az értékesítés fejlesztése, a korábban kivonult legnagyobb vevője (Baumax) forgalomkiesésének ellensúlyozása, pótlása.

2015. év elején Ukrajna finanszírozása bizonytalanra vált, ország-csőd közeli helyzet alakult ki, melynek hatására jelentős deviza hiány alakult ki, amit a kormány nagy-mértékű kamatemeléssel és árfolyam leértékeléssel próbált kezelni. A második minszki megállapodással, a kibővített IMF és EU hitelkerettel, valamint az ukrán kormány által bevezetett szigorú devizakorlátozó rendelkezésekkel némileg csillapodott az ukrán belpiac, míg az ország hosszútávú finanszírozásának biztosítása - hitelezőkkel való megállapodás - még jelenleg is folyamatban van. A bizonytalan környezet hatására mintegy 15 %-kal csökkent a Vállalat forgalma az ukrán piacon 2015 I. negyedévében, ahol érdemes megjegyezni, hogy a 2014-es bázis nagy része még a háború előtti időszakot is érinti. Számolva egy esetleges ország csőddel a Társaság 2014. végével 1,2 millió USD összegű ukrán hrvinya hitelt vett fel, mellyel csökkentette a devizában fennálló kötelezettségének nagy részét, és ezzel az esetleges deviza leértékelésből eredő árfolyamvesztéséget. Alkalmazkodva a helyi fizetőeszköz leértékelődéséhez, a Társaság továbbra is fenntartja a korábban bevezetett deviza árfolyamhoz kötött árképzését és az előre utaláson alapuló vevői kiszolgálását. A folyamatos árfolyammozgást követő árképzésnek tulajdoníthatóan jelentősen növekedett a Vállalat kereskedelmi árre, ami – a hitelből történt deviza kötelezettségek kifizetésével - nagy-részben ellensúlyozta az árfolyamgyengülésből származó pénzügyi veszteséget az első negyedévben.

A szlovák piacon 17%-kal csökkent a Vállalat forgalma 2015. I. negyedévében, ami a bázisidőszak egyedi ügyleteinek kiszűrése után 5%-ra mérséklődik.

A lengyel piacon 16 %-kal csökkent a Vállalat árbevétele az I. negyedévben a 2014-es bázishoz képest. A visszaesés elsősorban a helyi üvegszövet-háló piacán kialakult eladói túlkínálatnak tulajdonítható, míg a tetőfóliák és tető kiegészítők valamint szárazépítészeti és kiegészítő termékekben növekedett a Vállalat forgalma.

A 2014-es kimagasló növekedést követően továbbra is dinamikusan tudott bővülni a Vállalat értékesítése az Export piacain (+19%) 2015. I. negyedévében a bázisidőszakkal összevetve. A Vállalat stratégiája a legnagyobb növekedést ettől a területtől várja az elkövetkező időszakokban is. A növekedés motorja továbbra is a Vállalat két stratégiai termékcsoportja volt, azaz a homlokzati hőszigetelő rendszerek és azok elemei, valamint a tetőfóliák. Az első negyedévben leginkább a diffúziós tetőfólia értékesítés növekedett az angol-ír piacon, valamint komoly növekedést realizált a Társaság a spanyol piacon az üvegszövet eladásoknak köszönhetően. Az első negyedévben elindult az értékesítés a skandináv piacokon is (Norvégia, Finnország), valamint Svájcban.

Az Egyéb csoportba sorolt országok 2015. I. negyedéves árbevétele 18%-kal csökkent a bázishoz képest, ami elsősorban a Vállalat bolgár, osztrák és orosz piacokon elért árbevétel csökkenésének tulajdonítható.

Összességében megállapítható, hogy a kissé javuló iparági környezetű piacokon, üzleti beágyazottságát kihasználva (magyar, román), jelentős árbevétel növekedést tudott elérni a Vállalat 2015. I. negyedévében, míg a csökkenő,

zsugorodó, piacokon (szerb, horvát) mérséklődött a Vállalat forgalma. Figyelembe véve a külső körülményeket jól teljesített a Vállalat az ukrán piacon, ahol a forgalom visszaesés ellenére gazdaságilag egy sikeresebb negyedévet sikerült realizálni. A 2015-ös év jelentős környezet változásai (alapanyag, árfolyam, szabályzó) komoly kihívások elé állították a Társaságot, melyet gyors alkalmazkodási képességének tulajdoníthatóan sikeresen kezelte.

5. Eredmény-kimutatás elemzése

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

Adatok ezer euróban	2014 I. név (B)	2015 I. név (B)	Változás B-A	Index (B/A-1)
Értékesítés árbevétele	14 842	14 935	93	1%
			0	
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	-12 722	-12 694	28	0%
Személyi jellegű ráfordítások	-1 902	-1 856	46	-2%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	-364	-362	2	-1%
Saját termelésű készletek állományváltozása	113	281	168	
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	-129	-250	-121	94%
EBITDA	202	416	214	106%
<i>EBITDA hányad</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,8%</i>		
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-162	54	216	-133%
Kamatbevétel	19	35	16	84%
Kamatköltség	-181	-182	-1	1%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	-468	1 136	1 604	-343%
Pénzügyi eredmény	-630	989	1 619	-257%
Részesedés társult vállalatok eredményéből	-3	4	7	-233%
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-795	1 047	1 842	-232%
Nyereségadó	109	-151	-260	-239%
ADÓZOTT EREDMÉNY	-686	896	1 582	-231%
Anyavállalati részvényesek részesedése	-598	902	1 500	-251%
Külső tulajdonosok részesedése	-88	-6	82	-93%
1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR	-0,04	0,07		

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. március 31-i és 2015. március 31-i nem auditált beszámoló

A Csoport értékesítési árbevétele 2015 I. negyedévben 14 935 ezer euró volt, ami 1 %-kal haladta meg a bázis időszak értékét.

A forgalom enyhe növekedése mellett növekedett a Vállalat árre 2015. I. negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva. Elsősorban a magyar és ukrán piacon növekedett érdemben a Vállalat árre 2015. I. negyedévben, míg a zsugorodó (szerb, horvát), erős ár-versenyű piacokon (román, lengyel) csökkent az értékesítési marzs. A jó eredményhez jelentősen hozzájárult a Vállalat 2014. év végével felhalmozott stratégiai készlete, amely a 2015 év eleji ár- és árfolyam-turbulenciában biztosította a megfelelő áru hátteret. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának, valamint a nemzetközi olajáresésnek tulajdoníthatóan csökkentek a Vállalat

üzem-, egyéb anyag, idegen kiszállítási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási, bérleti díj kiadásai 2015 I. negyedévben a bázishoz viszonyítva. A sepsiszentgyörgyi EPS valamint a káli üvegszövet-gyár 2015 első negyedévében a tervezett kibocsátással működött, és mintegy 21%-kal bővült a kibocsátás a Vállalat szabadkai EPS gyárában 2015. első negyedévében. Szabadkán elkezdte a termelést a Társaság új üvegszövet gyártó egysége, ahol a próbagyártások során már készült piacképes és értékesített termék, de a kapacitás felfuttatása még folyamatban van. Mindezeket figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei stagnáltak I. negyedévében, szemben az árbevétel 1%-os növekedésével.

A Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2%-kal csökkentek 2015. I. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2015. március végével 629 főt alkalmazott a Társaság- melyből a 2014. év végével induló szabadkai üvegszövet gyár 31 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 618 fős állománnyal.

Nem változott érdemben a Vállalat értékcsökkenése és amortizációja 2015. I. negyedévében a bázis időszakkal összehasonlítva. Elindult 2014 év végével a szabadkai üvegszövet-gyártás, melynek amortizáció növekedését ellensúlyozta a kifutó tárgyi eszközök amortizáció csökkenése valamint az árfolyamváltozás (ukrán) hatása.

A saját termelésű készletek állományváltozásának értéke 168 ezer euróval növekedett a 2014-es negyedéves bázishoz képest, míg az egyéb bevétel és ráfordítások esetében 121 ezer euró értékben növekedtek a Társaság ráfordításai 2015. I. negyedévben. Nem változott érdemben a Vállalat értékvesztés és hitelezési veszteség állománya – 2015. I. negyedévben 125 ezer euró volt szemben a bázis időszak 112 ezer euróval – ahol egyedül Romániában kellett magasabb elhatárolást képezni.

Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2015 I. negyedévében 416 ezer euró volt a bázis időszak 202 ezer eurós értékével szemben, ami több mint 100%-os eredményjavulást jelent.

Elsősorban a javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamatbevételei és ráfordításai 2015 I. negyedévben a bázishoz képest, ami 15 ezer euró nettó kamateredmény javulást eredményezett a 2014-es 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 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, valamint deviza kinnlevőségének fedezésére RSD/EUR és RSD/USD árfolyam-biztosítási ügyletekkel is rendelkezett 2015 első 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 2014-ben és 2015-ben:

Záróárfolyamok	2013.12.31	2014.03.31	2014.12.31	2015.03.31	Index	Index
	A	B	C	D	B/A	D/C
EUR/USD	1,38	1,37	1,22	1,07	99,85%	88,25%
EUR/HUF	296,91	307,06	314,89	299,14	103,42%	95,00%
EUR/RON	4,48	4,46	4,48	4,41	99,34%	98,43%
EUR/RSD	114,64	115,38	120,96	120,22	100,65%	99,38%
EUR/UAH	11,04	15,07	19,23	25,45	136,51%	132,34%
USD/HUF	215,67	223,38	259,13	278,94	103,57%	107,64%
USD/RON	3,26	3,23	3,69	4,08	99,15%	110,61%
USD/RSD	83,74	83,89	99,46	111,42	100,18%	112,02%
USD/UAH	8,14	10,95	15,77	23,44	134,50%	148,67%
USD/RUB	32,73	35,69	56,26	58,46	109,04%	103,92%

Forrás: Nemzeti bankok árfolyamai

2015. I. negyedévben 1136 ezer euró - amiből 873 ezer euró nem realizált - árfolyamnyereséget ért el a Vállalat szemben a bázis időszak 468 ezer euró ráfordításával. A 2015. év eleji hektikus árfolyam mozgások kedvezően befolyásolták a Csoport pénzügyi eredményét. A Vállalat jelentős mértékű USD alapú beszerzésekhez kapcsolódó árfolyam-biztosítási ügyletekkel rendelkezik, ami az USD euróhoz való radikális erősödésével jelentős árfolyamnyereséget eredményezett 2015. I. negyedévében. Tovább javította a Csoport árfolyamerőnyét a magyar fizetőeszköz év eleji erősödése is, ami az euróban felvett forgóeszköz hitelállomány kötelezettségét csökkentette. Tovább gyengült ugyanakkor a 2015-ös év során az ukrán hrvnya, valamint kisebb mértékben az orosz rubel, melyek negatívan hatottak a Vállalat pénzügyi eredményére. Kiemelendő, hogy az ukrán deviza leértékelésből származó árfolyamvesztést jelentősen mérsékelte a 2014. év végével felvett 1,2 USD euró összegű hrvnya hitel, amellyel a Társaság csökkentette a devizában fennálló kötelezettségeit.

Összefoglalva a csökkenő kamatkidadások és a kedvező árfolyamhatásoknak tulajdoníthatóan a Csoport 2015. I. negyedéves pénzügyi nyeresége 989 ezer euró volt, szemben a bázisidőszak időszak 630 ezer euró veszteségével.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás utáni 2015 I. negyedéves eredménye 896 ezer euró nyereség volt, szemben a bázis időszak 686 ezer euró veszteségével, ami 1582 ezer euró eredményjavulásnak felel meg.

Összességében a Vállalat vegyes iparági környezetben 1%-kal növelte árbevételét az első negyedévben, ami kereskedelmi árrés növekedéssel is párosult. A megváltozott értékesítési fókuszra és az operáció egyszerűsítésének tulajdoníthatóan hatékonyabbá vált a Társaság működése, logisztikai, személyi költsége csökkent, gyártás-hatékonyasága javult az előző évi bázisidőszakhoz képest. Mindezek eredményeképpen a Vállalat – a szezonálisan leggyengébb - első negyedévben pozitív működési eredményt (EBIT) ért el. Kamatkidásai csökkentek és pénzügyi eredményét elsősorban az USD alapú beszerzésekhez kapcsolódó árfolyam-biztosítási ügyletek eredményei javították, melyek eredményeképpen 2015. I. negyedév végével közel 900 ezer euró adózás utáni nyereséget ért el a bázisidőszak 686 ezer euró veszteségével szemben.

6. Mérleg bemutatása és elemzése

A Cégcsoport üzletének erős éven belüli szezonális hatása miatt a Társaság 2015. 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	2014.03.31	2015.03.31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
BEFEKETETETT ESZKÖZÖK				
Tárgyi eszközök	21 427	20 017	-1 410	-7%
Immateriális javak	86	74	-12	-14%
Befektetések társult vállalkozásokban	32	31	-1	-3%
Halasztott adó-eszközök	886	693	-193	-22%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	2	1	-1	-50%
Befektetett eszközök	22 433	20 816	-1 617	-7%
FORGÓESZKÖZÖK				
Készletek	13 819	20 080	6 261	45%
Vevők	10 564	11 323	759	7%
Adókövetelés	483	814	331	69%
Egyéb pénzügyi követelések	0	596	596	0%
Egyéb forgóeszközök	1 168	2 203	1 035	89%
Pénzeszközök	3 337	2 369	-968	-29%
Forgóeszközök	29 371	37 385	8 014	27%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	51 804	58 201	6 397	12%
SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	15 992	16 980	988	6%
Visszavásárolt saját részvény	-22	-24	-2	9%
Anyavállalat részesedése az eredményből	-596	901	1 497	-251%
Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	20 600	23 083	2 483	12%
Külső tulajdonosok részesedése	-111	67	178	-160%
Saját tőke	20 489	23 150	2 661	13%
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Hosszú lejáratú hitelek	3 327	3 274	-53	-2%
Halasztott adókötelezettség	253	225	-28	-11%
Halasztott bevételek	502	487	-15	-3%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 854	2 458	-396	-14%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6 936	6 444	-492	-7%
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Rövid lejáratú hitelek	12 653	14 174	1 521	12%
Szállítók	9 142	11 640	2 498	27%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	116	174	58	50%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	167	171	4	2%
Adókötelezettség	574	525	-49	-9%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	81	68	-13	-16%
Céltartalékok	220	199	-21	-10%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 426	1 656	230	16%
Rövid lejáratú kötelezettségek	24 379	28 607	4 228	17%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	31 315	35 051	3 736	12%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	51 804	58 201	6 397	12%

A Társaság eszköz állománya 2015. március 31-én 58 201 ezer euró volt, ami 6397 ezer euróval mutatott magasabb értéket a bázis időszak számainál.

A Befektetett eszközök értéke 2015. március végével 20 816 ezer eurót mutatott, ami 1617 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszak fordulónapi állományánál. 2014 év végével a Társaság elindította a szerbiai üvegszövet gyártó üzemegységét, és eszközpótlásokra és beruházásokra összesen 292 ezer euró értékben költött az 2015. első negyedévében. A bázis évvel való összehasonlításnál figyelembe kell venni az ukrán deviza 2014. és 2015-ös évi jelentős leértékelődésének hatását is, mely szerint az eszközök a konszolidációs devizára történő átértékelésnél alacsonyabb összeggel kerültek a könyvekbe.

A Vállalat 2014 utolsó negyedévében jelentősebb mértékű stratégiai készletállományt halmozott fel, - egy része 2015 első negyedévben értékesítésre került - melynek tulajdoníthatóan készletállománya 2015. március 31-én 6261 ezer euróval haladta meg az előző év azonos időszakának záró állományát.

A hosszabb fizetési határidejű Export értékesítés súlyának növekedésével 7%-kal növekedett a Vállalat vevőállománya a 2014-es bázissal összehasonlítva

A Társaság szállítóállománya a magas készletszintnek tulajdoníthatóan 2498 ezer euróval emelkedett, míg rövid lejáratú hitelállománya a magas készletszintnek tulajdoníthatóan 1521 ezer euróval nőtt.

A Csoport pénzeszköz állománya 2014. március 31-én 2369 ezer eurót mutatott, ami 968 ezer euróval volt alacsonyabb a 2014-es év azonos időszakának zárókészletnél - a magasabb készletállomáynak tulajdoníthatóan.

7. Cash-flow, banki információ

Adatok ezer euróban	2014.03.31	2015.03.31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
ÜZLETI TEVÉKENYSÉG				
Adózás előtti eredmény	-794	1 047	1 841	-232%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	364	362	-2	-1%
Elszámolt értékvesztés	112	125	13	12%
Készletek hiánya és selejtezése	-4	61	65	-1625%
Céltartalékok képzése (feloldása)	44	43	-1	-2%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítésének (nyeresége) vesztesége	-54	-10	44	-81%
Kamatköltség	181	182	1	1%
Kamatbevétel	-19	-35	-16	84%
Társult vállalkozásokból származó veszteség	3	-4	-7	-233%
Nem realizált árfolyamveszteség (nyereség)	460	-873		-290%
Működő tőke változásai:				
Vevőkövetelések állományváltozása	-1 847	-2 568	-721	39%
Készletek állományváltozása	-858	-1 839	-981	114%
Egyéb forgóeszközök állományváltozása	196	403	207	106%
Szállítók állományváltozása	3 265	2 618	-647	-20%
Egyéb kötelezettségek állományváltozása	-540	798	1 338	-248%
Fizetett nyereségadó	-10	-17	-7	70%
Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow	499	293	-206	-41%
BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG				
Tárgyi eszközök, immateriális javak beszerzése	-178	-292	-114	64%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítéséből származó jövedelem	63	23	-40	-63%
Kölcsön visszafizetése	0	0	0	0%
Kapott kamat	19	35	16	84%
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow	-96	-234	-138	144%
PÉNZÜGYI TEVÉKENYSÉG				
Részvénykibocsátás bevétele	0	0	0	0%
Hitelfelvétel	559	2 571	2 012	360%
Hiteltörlesztés	-1 985	-2 631	-646	33%
Fizetett kamat	-181	-182	-1	1%
Pénzügyi tevékenységből származó nettó cash flow	-1 607	-242	1 365	-85%
Pénzeszközök növekedése (csökkenése)	-1 204	-183	1 021	-85%
Pénzeszközök az év elején	4 669	3 045	-1 624	-35%
Pénzeszközök árfolyam különbözete	-128	-493	-365	285%
Pénzeszközök az időszak végén	3 337	2 369	-968	-29%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. március 31-i és 2015. március 31-i nem auditált beszámoló

Az üzleti tevékenységből származó nettó pénzforgalom 2015 I. negyedévében 293 ezer euró volt szemben a bázisidőszak 499 eurós értékéhez. A 2015-ös magasabb adózás előtti eredmény (1841) a bázisidőszagnál magasabb készlet (-981 ezer euró) és vevő állománynövekedés (-721 ezer euró), valamint a bázisnál nagyobb szállító állománycsökkenés (-647 ezer euró) magyarázza a tárgyév és a bázis év közötti különbséget (-206 ezer euró).

A befektetési tevékenység cash-flow-ja -234 ezer euró volt 2015. január-márciusi időszakban, ami elsősorban a 2015. évi magasabb beruházások pénzkiáramlása miatt alacsonyabb a bázisidőszakinál (-138 ezer euró). A pénzügyi tevékenységnél a készletemelkedéshez kapcsolódó forgóeszközhitel növekedés magyarázza az időszakok közötti eltérést (1365 ezer euró).

Mindent egybevetve a Csoport pénzeszközállománya 2015. március végével 2369 ezer euró volt, ami 968 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszakénál.

Hitelekhez, banki tevékenységhez kapcsolódó információk:

A Csoport magyarországi leányvállalatainak hitelkereteit 2015. december 31-ig meghosszabbította a fő finanszírozó bankja. A Vállalat magyarországi export tevékenységének bővítésére 2014. szeptemberben további 1170 ezer euró EXIMBANK forrású forgóeszközhitelt vett fel, valamint 2014. októberben mintegy 100 ezer euró magasabb keretösszeggel refinanszírozta a korábban felvett export támogatású hiteleit. A hitelkeretek meghosszabbításánál a Vállalat kedvezőbb, alacsonyabb kamatfeltételek mellett tudott újraszerezni magyarországi finanszírozó bankjaival.

A Vállalat az ukrán helyi fizetőeszköz esetleges további leértékelésének ellentételezésre mintegy 1,2 MIO USD összegű hrvnya hitelt vett fel a 2015-ös év elején, mellyel csökkentette a deviza kötelezettségének összegét.

A Csoport érintett vállalatai 2015. március végével megfeleltek a banki szerződésekben előírt hitelfedezeti monitoring szabályoknak, melyek alapján a hó végi le nem járt kinnlevőség és aktív készletállományai az előírt mértékben meghaladták a havi forgóeszköz hitelállományait.

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
2014.január. 1.	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	803 842	803 842	-38 318	765 524
Egyéb átfogó jövedelem					-1 776 719	-1 776 719		-1 776 719	16 827	-1 759 892
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				1 181 827		1 181 827	-1 181 827	0		0
Visszavásárolt saját részvények		-442						-442		-442
Külső tulajdonosok részesedésének változása				5 306	501	5 807		5 807	8 600	14 407
Leányvállalati részvénycseré program						0		0		0
Tulajdonosi hozzájárulás			-334 927			-334 927		-334 927		-334 927
2014.december 31.	5 226 391	-22 991	6 238 407	16 640 991	-7 352 120	15 527 278	803 842	21 534 520	94 615	21 629 135
2014.január. 1.	5 226 391	-22 991	6 238 407	16 640 991	-7 352 120	15 527 278	803 842	21 534 520	94 615	21 629 135
Mérleg szerinti eredmény						0	901 170	901 170	-5 556	895 614
Egyéb átfogó jövedelem					676 289	676 289		676 289	-27 168	649 121
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				803 842		803 842	-803 842	0		0
Visszavásárolt saját részvények		-1 388						-1 388		-1 388
Külső tulajdonosok részesedésének változása				-6 337	-70	-6 407		-6 407	5 562	-845
Leányvállalati részvénycseré program						0		0		0
Tulajdonosi hozzájárulás			-20 803			-20 803		-20 803		-20 803
2014.december 31.	5 226 391	-24 379	6 217 604	17 438 496	-6 675 901	16 980 200	901 170	23 083 381	67 453	23 150 834

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. december 31-i auditált és 2015. március 31-i nem auditált beszámoló

9. Mérlegen kívüli kötelezettségek

Cég név	Garancia típusa	Garanciával fedezett összeg	Pénznem	Összeg euróban
Masterplast Nyrt.	hitelfedezeti MP SK	245 000	EUR	245 000
Masterplast Kft.	vám	280 000 000	HUF	936 017
Masterplast Kft.	hitelfedezeti MP BG	70 500	EUR	70 500
Masterplast Kft.	hitelfedezeti MP UA	680 000	EUR	680 000
Masterfoam Kft.	vám	10 000 000	HUF	33 429
Masterplast YU D.o.o.	Vám	15 000 000	RSD	124 771
Masterplast YU D.o.o.	Támogatás	100 000	EUR	100 000
Összesen:				2 189 717

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2015. 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 2015. első negyedévében a termelés volumene 21%-kal volt magasabb az előző év azonos időszakánál és 15%-kal haladta meg a tervezettet. Az erős forgalmi növekedés elsősorban a piacon nem várt alapanyag áremelkedés előtti felfokozott vevői keresletnek volt köszönhető.

A szabadkai hálós-élvédő gyártás 2015. I. negyedéves kibocsátása az előző év azonos időszakánál 19%-kal volt alacsonyabb, míg az időszakos terveket 2%-kal haladta meg.

Szabadkán megkezdte a termelést a Társaság új üvegszövet gyártó egysége. A próbagyártások során már készült packépes termék is, melyből értékesített is a Vállalat.

A Csoport káli központú habfólia üzemében az előző év azonos időszakához képest 10%-kal növekedett az árbevétel, ami a terveket mintegy 7 %-kal haladta meg. A belföldi értékesítés kis mértékben növekedett, ugyanakkor a kapcsolt vállalkozásokon keresztül történt értékesítés kis mértékben csökkent. A forgalmi növekedést első sorban az export értékesítés kimagasló teljesítménye hozta, ami több mint 20%-al teljesítette túl a terveket.

Kálon az üvegszövet-gyártás kapacitáskihasználtsága terveknek megfelelően alakult 2015. első negyedévében, az üzemegység 99%-ban megvalósította a terveket, elmaradása minimális. A vevői igények alapján a kapacitás-lekötés folyamatos.

A sepsiszentgyörgyi EPS gyártás a tervezettnél előbb, már február végén elkezdett termelni. A téli leálláskor felhalmozott készletek erős fogyása indokolta a termelés tavasz előtti beindítását. Az első negyedév a tervek felett teljesített – de ebben az időszakban a tervek alacsonyak voltak.

A Társaság ukrainai EPS és porkeverék gyártás-beruházása továbbra is szünetel, beruházással kapcsolatos változás a 2015. I. negyedévben nem történt.

11. Teljes munkaidőben foglalkoztatottak számának alakulása (fő)

	2014. 03 31	2015. 03. 31
Társaságnál dolgozók	47	51
Csoportszinten alkalmazott	618	629

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 2014. december 31-i állománnyal összehasonlítva

Adatok ezer euróban	2014.12.31	2015.03.31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
BEFEKTESETT ESZKÖZÖK				
Tárgyi eszközök	19 760	20 017	257	1%
Immateriális javak	41	74	33	80%
Befektetések társult vállalkozásokban	27	31	4	15%
Halasztott adó-eszközök	647	693	46	7%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	2	1	-1	-50%
Befektetett eszközök	20 477	20 816	339	2%
FORGÓESZKÖZÖK				
Készletek	18 303	20 080	1 777	10%
Vevők	8 880	11 323	2 443	28%
Adókövetelés	507	814	307	61%
Egyéb pénzügyi követelések	566	596	30	5%
Egyéb forgóeszközök	2 015	2 203	188	9%
Pénzeszközök	3 045	2 369	-676	-22%
Forgóeszközök	33 316	37 385	4 069	12%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	53 793	58 201	4 408	8%
SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	15 527	16 980	1 453	9%
Visszavásárolt saját részvény	-23	-24	-1	4%
Anyavállalat részesedése az eredményből	804	901	97	12%
Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	21 534	23 083	1 549	7%
Külső tulajdonosok részesedése	95	67	-28	-29%
Saját tőke	21 629	23 150	1 521	7%
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Hosszú lejáratú hitelek	3 509	3 274	-235	-7%
Halasztott adókötelezettség	246	225	-21	-9%
Halasztott bevételek	465	487	22	5%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 376	2 458	82	3%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	6 596	6 444	-152	-2%
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK				
Rövid lejáratú hitelek	13 999	14 174	175	1%
Szállítók	9 022	11 640	2 618	29%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	187	174	-13	-7%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	162	171	9	6%
Adókötelezettség	250	525	275	110%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	68	68	0	0%
Céltartalékok	156	199	43	28%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 724	1 656	-68	-4%
Rövid lejáratú kötelezettségek	25 568	28 607	3 039	12%
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	32 164	35 051	2 887	9%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	53 793	58 201	4 409	8%

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. december 31-i auditált és 2015. március 31-i nem auditált beszámoló

14. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Társaság neve	Cégbejegyzés és helye	Törzstőke	Deviza	Tulajdoni hányad	Szavazati arány	Tevékenység
Masterplast Romania S.R.L.	Románia	36 000	RON	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast YU D.o.o.	Szerbia	192 557 060	RSD	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem, EPS gyártás
Master Plast S.r.o.	Szlovákia	26 555	EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast d.o.o.	Horvátország	20 000	HRK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Master Plast Plus S.r.o.	Csehország	200 000	CZK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Bulgaria Eood	Bulgária	1 763 700	BGN	99,88%	99,88%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterPlast TOV	Ukrajna	27 000	UAH	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Sp zoo	Lengyelország	200 000	PLN	85,03%	85,03%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterFoam Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Fólia gyártás
Fóliatex Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag kiskereskedelem
Masterplast Österrech GmbH	Ausztria	35 000	EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
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	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
<i>Közvetett kapcsolatok</i>						<i>Tulajdonos: Masterplast YU D.o.o</i>
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255	MKD	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
<i>Közvetett kapcsolatok</i>						<i>Tulajdonos: Masterplast Romania S.R.L.</i>
ICS Masterplast Construct SRL	Moldávia	8 250	MDL	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
A csoport társult vállalkozása:						
<i>Közvetett kapcsolat</i>						<i>Tulajdonosok: Masterplast YU D.o.o, Masterplast Doo</i>
Igmin MB Doo	Bosznia-Hercegovina	2 000	KM	30%	30%	Építőanyag nagykereskedelem
						<i>Tulajdonosok: Masterplast Nyrt</i>
Masterprofil Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	20%	20%	Profil gyártás

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

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

Az Igazgatótanács tagjai:

Név	Beosztás	Megbízás kezdete (igazgatósági tagság kezdete)	Megbízás vége	Igazgatótanács /Igazgatóság tagként eltöltött idő	Részvénytulajdon
Tibor Dávid	Igazgatótanács elnöke	2008.04.03.	2016.04.30	hozzávetőlegesen 7 év	5 496 751 db törzsrészvény
Ács Balázs	Igazgatótanács alelnöke	2008.04.03.	2016.04.30	hozzávetőlegesen 7 év	4 296 278 db törzsrészvény
Kazár András	igazgatótanácsi tag	2013.04.24.	2016.04.30	hozzávetőlegesen 2 év	-
Dr. Martin Hajdu György	igazgatótanácsi tag	2014.05.01.	2016.04.30	hozzávetőlegesen 1 év	-
Dirk Theuns	igazgatótanácsi tag	2014.05.01.	2016.04.30	hozzávetőlegesen 1 év	-

A Társaság felső-vezetésének adatait az alábbi táblázat mutatja:

Név	Beosztás	Jelenlegi felsővezetői pozíció kezdete	Jelenlegi felsővezetői pozíció megszűnése	Részvénytulajdon (db)
Tibor Dávid	vezérigazgató	2006.09.29.	határozatlan idejű	5.496.751
Ács Balázs*	operatív vezérigazgató	2014.02.24.	határozatlan idejű	4.296.278
Csokló Gábor	gyártási és műszaki igazgató	2010.01.01.	határozatlan idejű	40.000
Nádasi Róbert	gazdasági igazgató	2010.08.02.	határozatlan idejű	33.864
Bunford Tivadar**	dél-európai régióigazgató	2015.02.26.	határozatlan idejű	451.987***
Jancsó Illés	üzletfejlesztési vezető	2015.02.26.	határozatlan idejű	-

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

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

*** közvetlenül és közvetetten birtokolt

16. A Társaság 5% feletti részesedéssel rendelkező részvényesei

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

Név	Letétkezelő	Mennyiség (db)	Részesedés (%)
Tibor Dávid	nem	5 496 751	39,997
Ács Balázs	nem	4 296 278	31,26
OTP Alapkezelő Zrt.	nem	799 000	5,81
Összesen		10 592 029	77,067

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

	2015.03. 31.
Kibocsátó tulajdonában lévő	15 280
Leányvállalatoknál lévő	0
Mindösszesen	15 280

18. A Társaság tárgyidőszakban megjelent közzétételei:

Megjelenés	Tárgy
2015.01.05.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2015.01.23.	Tájékoztatás stratégiai megállapodásról
2015.02.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2015.02.25.	Tájékoztatás a 2014. év 1-12. hónapjának gazdálkodásáról
2015.02.27.	Tájékoztatás a menedzsment összetételének kiegészítéséről
2015.02.27.	Bennfentes kereskedelem és piacbefolyásolás tilalmának szabályzata és irányelvei
2015.03.02.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2015.03.26.	Közgyűlési meghívó
2015.03.26.	Javadalmazási nyilatkozat
2015.04.01.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2015.04.07.	Közgyűlési előterjesztések
2015.04.21.	Az Igazgatótanács előterjesztése az Alapszabály módosításához
2015.04.28.	Közgyűlési határozatok
2015.04.28.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2015.04.28.	Éves jelentés
2015.04.30.	Összefoglaló jelentés
2015.05.04.	Tájékoztatás az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról

NYILATKOZAT

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

Sárszentmihály, 2015. május 13.



Tibor Dávid
vezérigazgató

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 3 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

Amid mixed industrial environment the Company has delivered 1% sales increase in Q1, which coupled with a sales margin increase too. Thanks to the changed sales policy and the operational simplification the company's efficiency enhanced further, logistic and personnel costs decreased, while its production output has improved compared to the same period of the prior year. As a result of these the Company has doubled its EBITDA and achieved a positive operational income (EBIT) already - in the seasonally weakest - first quarter. The company has changed to a more conscious FX management policy, its financial results has improved - recorded a huge profit- largely attributed to hedging results associated to USD based purchases, while its interest expenses has declined in Q1 2015. All in all the Group recorded a close to 900 thousand euro profit after tax in the first quarter of 2015, opposed to the 686 thousand euro loss of the basis period.

Data in 1000 EUR	2014 Q1	2015 Q1
Sales revenue	14 842	14 935
EBITDA	202	416
EBITDA ratio	1.4%	2.8%
Profit / loss after tax	-686	896
Net income ratio	-4.6%	6.0%

- On the most relevant Hungarian and Romanian market the building industry slightly warmed up, while on other main markets of the Group (Serbia, Croatia) further fallback and stagnation was seen. The second Minsk and IMF agreement temporary smoothed the Ukrainian crisis situation, while Russia started to adapt to the international sanctions. The Company has coped with the turbulent changes of raw material prices and exchange rates of Q1 2015.
- The sales performance of the company increased by 1% in Q1 2015, amounted 14 935 thousand EUR, while the sales kept focusing on the bottom line profitability.
- In roofing foils product group - which is in main focus of the Group Strategy - the turnover increased by 8%, the sales performance also improved in the significant heat, sound and water insulation materials product group (4%) and in a non-strategic raw and pack materials (27%) in the first quarter of 2015 compared the same period of the prior year. There was 2-2% decrease in thermal insulation systems and in dry construction product group as well, and sales fell back in building industry accessories by 9% and in bituminous roof coverings products by 24% in Q1 2015 compared to the corresponding period of 2014.
- The Company performed well on its biggest markets supported by the industrial warm-up. On the two biggest Hungarian and Romanian markets the turnover increased by 14% and 9%, and the third biggest Export market – defined as main target for growth – recorded a 19% growth in Q1 2015 compared to the basis period. Due to unfavourable environment the turnover decreased by 9% in Serbia and – as per planned – by 15% in Croatia. Considering the political and economic situation the Group performance was pretty good in Ukraine in Q1, where the turnover decreased by 15% compared to the –not entirely crisis affected - basis period, but delivered a significant improvement in profitability considering its financial results as well. Unfavourable market trends

accounts for the turnover decrease in Poland (-16%), in Slovakia (-17%) and - mainly as a result of the Russian and Bulgarian subsidiaries' low performance – on the Other markets.

- Besides the slight growth of the top line the sales margin improved in Q1 2015 compared to the base. The commercial margin increased substantially on the Hungarian and Ukrainian markets, while on the markets facing declining environment (Croatia, Serbia) or confronting with fierce price competition (Romanian, Polish) the margin lowered.
- With sales focus on products with lower transportation costs and due to the international oil price fall the fuel and 3rd party delivery costs decreased, and insurance, rental costs lessened in the first quarter compared to the base.
- The output of the fibreglass factory in Kál was in line with the Company's plans in Q1 as well as the EPS production in Sfântu Gheorghe, while the production output of the EPS factory in Subotica grew by 21%. The Group has started the production in its new fiberglass unit in Subotica, where the trial period has been successfully completed.
- The personnel expenditures of the Company decreased by 2% in Q1 2015 compared to the base period. The Company had 629 employees at the end of March in 2015, - 31 persons from it accounts for the new production unit in Subotica opened in the end of 2014 - , as opposed to the staff of 618 in Q1 2014.
- There were no significant changes in amortization. Self-manufactured inventories showed 168 thousand EUR increase compared to the base period, offset by 121 thousand EUR increase of other income and expenses (loss) of the Company, compared to the base period.
- As a result the above mentioned the EBIDTA value of the Company was a profit of 416 thousand EUR in Q1 2015 compared to the 202 thousand EUR of the base period, meaning 106% operational improvement.
- As a result of the more favourable interest environment the paid interests of the Company decreased, and the hectic changes of the FX rates in Q1 had a further beneficial impact on the Group's financial result. The company has changed to a more conscious FX management policy and increased its focus on it. Due to the - mainly - revaluation and realization of the large stock of USD/EUR hedges associated to the USD based purchases and the first quarter Hungarian forint strengthening the Company posted a huge profit of 1136 thousand EUR –873 thousand EUR non-realized - as an FX result, compared to the 468 thousand EUR loss of the base period.
- Avoiding further losses on Ukrainian currency's depreciation the Company borrowed 1,2 million USD UAH credit at the end of 2014, which was used to decrease its FX debts in Q1 2015.
- So the financial result of the Company was a profit of 989 thousand EUR in Q1 2015 compared to the loss of 630 thousand EUR of Q1 2014.
- The Company's profit after tax was a profit of 896 thousand EUR in Q1 2015 as opposed to the 686 thousand EUR loss of the base period, which corresponds to 1582 thousand EUR improvement.
- On 31 March 2015 the inventory level of the Company was higher by 6261 thousand EUR - as a result of the year end strategic inventory purchase - , while its trade accounts receivables increased by 7% compared to the previous year, due to bigger proportion of Export customers with longer payment terms.
- There was no change in the suspended EPS and adhesive production investment in Ukraine in the first quarter of 2015.

Financial tables:

Sales by main product groups (in 1000 EUR)	2014 Q1	2015 Q1	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)
Thermal insulation systems and its elements	6 297	6 159	-2%
Roofing foils and accessories	1 953	2 104	8%
Bituminous roof covering and shingle coverings	585	443	-24%
Dry construction products	1 672	1 635	-2%
Heat, sound and water insulation materials	2 723	2 829	4%
Building industry accessories	780	709	-9%
Production and other packaging materials	833	1 056	27%
Total sales revenue	14 842	14 935	1%
Contribution of product groups in percentage to the total sales revenue			
Thermal insulation systems and its elements	42%	41%	
Roofing foils and accessories	13%	14%	
Bituminous roof covering and shingle coverings	4%	3%	
Dry construction and products	11%	11%	
Heat, sound and water insulation materials	18%	19%	
Building industry accessories	5%	5%	
Production and other packaging materials	6%	7%	
Total sales revenue	100%	100%	

Sales by countries (in 1000 EUR)	2014 Q1	2015 Q1	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)
Hungary	4 038	4 622	14%
Romania	2 090	2 285	9%
Serbia	1 704	1 547	-9%
Croatia	1 073	910	-15%
Ukraine	1 096	928	-15%
Slovakia	1 193	995	-17%
Poland	1 026	864	-16%
Export	1 707	2 035	19%
Other	914	749	-18%
Total sales revenue	14 842	14 935	1%
Contribution of countries in percentage to the total sales revenue			
Hungary	27%	31%	
Romania	14%	15%	
Serbia	11%	10%	
Croatia	7%	6%	
Ukraine	7%	6%	
Slovakia	8%	7%	
Poland	7%	6%	
Export	12%	14%	
Other	6%	5%	
Total sales revenue	100%	100%	

Source: consolidated, non audited report of the Company on 31st of March 2014 and 31st of March 2015 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)	2014 Q1 YTD	2015 Q1 YTD	Change	Index
	(B)	(B)	B-A	(B/A-1)
Sales revenues	14 842	14 935	93	1%
	0	0	0	0%
Cost of materials and services	-12 722	-12 694	28	0%
Payroll costs and contributions	-1 902	-1 856	46	-2%
Depreciation	-364	-362	2	-1%
Change in self-manufactured inventories	113	281	168	0%
Other operating revenues and expenses	-129	-250	-121	94%
EBITDA	202	416	214	106%
<i>EBIDTA ratio</i>	<i>1.4%</i>	<i>2.8%</i>		
PROFIT/LOSS OF BUSINESS ACTIVITY (EBIT)	-162	54	216	-133%
Interest revenues	19	35	16	84%
Interest expenses	-181	-182	-1	1%
Other financial revenues and expenses	-468	1 136	1 604	-343%
FINANCIAL PROFIT/LOSS	-630	989	1 619	-257%
Profit/loss from associations	-3	4	7	-233%
Profit/loss before income tax	-795	1 047	1 842	-232%
Taxes	109	-151	-260	-239%
Profit/loss after taxation	-686	896	1 582	-231%
Profit attributable to the owners of the parent	-598	902	1 500	-251%
Profit attributable to the minority	-88	-6	82	-93%
Profit/loss per stock (EUR)	-0.04	0.07		

Source: consolidated, non audited report of the Company on 31st of Marc 2014 and non audited report on 31st of March 2015

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31. 12. 2014	31. 03. 2015	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
FIXED ASSETS				
Land, buildings and equipments	19 760	20 017	257	1%
Intangible assets	41	74	33	80%
Shares in related companies	27	31	4	15%
Deferred tax assets	647	693	46	7%
Other long-term financial assets	2	1	-1	-50%
Total fixed assets	20 477	20 816	339	2%
CURRENT ASSETS				
Inventories	18 303	20 080	1 777	10%
Trade accounts receivable	8 880	11 323	2 443	28%
Tax receivables	507	814	307	61%
Other financial receivables	566	596	30	5%
Other current assets	2 015	2 203	188	9%
Liquid assets	3 045	2 369	-676	-22%
Total current assets	33 316	37 385	4 069	12%
TOTAL ASSETS	53 793	58 201	4 408	8%
CAPITAL AND RESERVES				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	15 527	16 980	1 453	9%
Repurchased shares	-23	-24	-1	4%
Parent share of interests	804	901	97	12%
Equity attributable to the owners of the parent	21 534	23 083	1 549	7%
Minority interests	95	67	-28	-29%
Total capital and reserves	21 629	23 150	1 521	7%
LONG-TERM LIABILITIES				
Long-term loans	3 509	3 274	-235	-7%
Deferred tax liabilities	246	225	-21	-9%
Deferred income	465	487	22	5%
Other long-term liabilities	2 376	2 458	82	3%
Total long-term liabilities	6 596	6 444	-152	-2%
SHORT-TERM LIABILITIES				
Short-term loans	13 999	14 174	175	1%
Trade accounts payable	9 022	11 640	2 618	29%
Short-term leasing liabilities	187	174	-13	-7%
Other financial liabilities	162	171	9	6%
Tax liabilities	250	525	275	110%
Short-term deferred income	68	68	0	0%
Provisions	156	199	43	28%
Other short-term liabilities	1 724	1 656	-68	-4%
Total short-term liabilities	25 568	28 607	3 039	12%
TOTAL LIABILITIES	32 164	35 051	2 887	9%
TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES	53 793	58 201	4 408	8%

Source: consolidated, audited report of the Company on 31st of December 2014 and non audited on report 31st of March 2015

