

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

**IDŐKÖZI VEZETŐSÉGI BESZÁMOLÓ**  
**2014. MÁJUS 15.**





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 szárazépítészeti területén van jelen. Nemzetközi gyártóbázisai (saját, bérnyújtás) 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

Az enyhén javuló iparági környezetnek (egyres piacok) és a kedvezőbb időjárási körülményeknek tulajdoníthatóan 6%-kal növekedett a Vállalat forgalma az I. negyedévben, ami kereskedelmi árrés növekedéssel is párosult. Csökkentek a Vállalat logisztikai, valamint a költségracionalizálási intézkedések hatására személyi költségei, ezen kívül javult vevői értékvesztése is, ami mintegy 1 MIO euró működési eredményjavulást (EBIT) eredményezett 2014-ben a bázissal összevetve. Az ukrán deviza leértékeléséből eredő jelentős árfolyamvesztés rontotta a Társaság I. negyedéves pénzügyi és adózás előtti eredményét. Reagálva a feszült ukrán bel-, külpolitikai és gazdasági helyzetre a Vállalat több forgatókönyvet is kidolgozott fenntartható üzletmenet biztosítására és vagyona megóvására. Kiemelendő, hogy a szezonálisan leggyengébb első negyedévet is pozitív EBITDA-val tudta zárni a Társaság, ami a jó értékesítési eredményen túl, a meghozott intézkedéseknek tulajdonítható.

Adatok ezer euró	2013. I. né	2014. I. né	Változás
	A	B	B-A
Értékesítés árbevétele	13 997	14 842	845
EBITDA	-809	202	1 010
EBITDA hányad	-5,8%	1,4%	
Adózott eredmény	-1 100	-685	415
Adózott eredmény hányad	-7,9%	-4,6%	

- Egyes országokban (Magyarország, Szlovákia, Lengyelország) kisebb élénkülés volt tapasztalható mind az új lakásépítés, mind a felújítás piacán 2014. I. negyedévben, míg a többi ország iparági piacain – Szerbia, Horvátország – továbbra is visszaesés, ill. stagnálás volt érzékelhető. Az Ukrajnában kialakult bel- és külpolitikai krízis állapot visszavetette az ukrán gazdaság működőképességét és az építőipari keresletet. Kedvezően befolyásolta ugyanakkor a 2014. első negyedéves építőipari keresletét a szokatlanul enyhe tél.
- A Társaság 2013. év közepén megváltoztatta kereskedelempolitikáját. Az új politikával a Vállalat a forgalom elsődleges növelése helyett az eredménytermelésre helyezte a hangsúlyt, ehhez igazította az értékesítési rendszerét, ami némileg torzítja az időszakok forgalmának összehasonlíthatóságát. Az új politikával az értékesítési fókusz a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemein túl, a magasabb – szállítási költségeket is figyelembe vevő – marge tartalmú termékek értékesítésére került.
- Az – egyes országokban – enyhén javuló iparági környezetben, a kedvező időjárási körülményeknek is tulajdoníthatóan 6%-kal növekedett a Vállalat forgalma 2014. első negyedévben, ami figyelembe véve a kereskedelempolitikai változásokat is, jó eredménynek mondható.
- 20%-kal növekedett az új értékesítési politika fókuszába került tetőfóliák és tető kiegészítők forgalma, növekedett a bitumenes hullámlapok (28%) és a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei árbevétele (2%) 2014. I. negyedévében. Stagnált a nagy súllyal bíró hő-, hang- és vízszigetelő anyagok (-2%), a szárazépítészeti profilok (-2%), valamint csökkent az építőipari kiegészítő termékek (-14%) forgalma az első negyedévben a 2013-as bázishoz hasonlóan.

- Kimagaslóan növekedett a Csoport forgalma 2014. I. negyedévben az Export piacokon (80%), Lengyelországban (35%), valamint az egyedi tételek által is javított szlovák piacon (163%). Jól teljesített a Vállalat a nagy súlyal bíró Magyarországon (5%), Szerbiában (7%) és Horvátországban (7%) – míg figyelembe véve az ország politikai és gazdasági helyzetét, elfogadható mértékben csökkent a forgalom az ukrán piacon (–23%). Jelentős mértékben (–31%) – de terveknek megfelelően – csökkent a Társaság forgalma Romániában, – a kereskedelempolitika változás hatása itt volt a legnagyobb – ahol a forgalomviszsaesés ellenére jelentősen javult a Vállalat gazdálkodása.
- A kereskedelempolitikai változtatások hatására a forgalom bővülésén túl növekedett a Vállalat kereskedelmi árrése is 2014. I. negyedévben a bázis időszakhoz képest. Elsősorban a magyar, lengyel és szlovák piacokon nőtt az árrés tömege a bázishoz viszonyítva, míg a többi országban százalékosan emelkedett a kereskedelmi marge.
- Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszával csökkentek a Vállalat üzemanyag és jármű karbantartási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási, reklám és marketing kiadásai az I. negyedévben a bázishoz viszonyítva. Javult a káli üvegszövet-gyár kapacitáskihasználtsága, javítva ezzel a Vállalat I. negyedéves eredményét.
- Az év végével életbe léptetett költségracionalizáló intézkedések hatására 10%-kal csökkent a Vállalat személyi jellegű ráfordítása 2014. első negyedévében. A Vállalat a negyedév végén 618 főt alkalmazott szemben a 2013. I. negyedéves 689 fős állománnyal, amit torzít a Masterprofil Kft. 2013. év végi konszolidációs körből való kivonásának a hatása (14 fő).
- Nem változott érdemben a Társaság elszámolt amortizációja és a saját termelésű készletek állományváltozása, ugyanakkor a javuló kinnlevőség állomány miatt csökkent a Vállalat vevői értékvesztése 2014. I. negyedévében a bázishoz képest.
- Az Ukrajnában kialakult helyzetre reagálva a Vállalat több azonnali intézkedést is foganatosított. Alkalmazkodva a helyi deviza folyamatos leértékeléséhez (EUR/hrivnya 36,5%-ot gyengült 2014 I. negyedévben) deviza alapú árképzésre tért át a Társaság, jelentősen csökkentette a vevői fizetési határidőket, valamint a kialakult bel-, külpolitikai és gazdasági helyzet miatt több forgatókönyvet is kidolgozott fenn tartható üzletmenete biztosítására és vagyona megóvására.
- Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA értéke 2014. I. negyedévében 202 ezer euró nyereség volt a bázis időszak 809 ezer euró veszteségével szemben, ami több mint 1 MIO euró összegű eredményjavulást jelent a bázissal összehasonlítva. Kiemelendő, hogy a szezonálisan leggyengébb első negyedévet is pozitív EBITDA-val tudta zárni a Társaság, ami a jó értékesítési eredményen túl, a meghozott intézkedéseknek tulajdonítható.
- Mintegy 30 ezer euróval javult a Társaság kamateredménye, míg árfolyameredménye elsősorban az ukrán deviza leértékelése miatt 580 ezer euróval romlott az előző évi bázissal összevetve. Az árfolyamvesztést jelentősen mérsékelte az év végével felvett 1 MIO euró összegű hrivnya hitel, amellyel a Társaság csökkentette a devizában fennálló kötelezettségeit.
- Mindent figyelembe véve a Társaság adózás előtti eredménye 794 ezer euró veszteség volt 2014. I. negyedévben, szemben a bázis időszak 1259 ezer euró veszteségével.
- A Csoport készletállománya 2013. március 31-én 3389 ezer euróval, míg kinnlevősége 9%-kal, 1086 ezer euróval volt alacsonyabb az előző évinél.
- A Társaság az ukrainai EPS és porkeverék gyártás-beruházást 2013 végén az egyre élesedő belpolitikai helyzetre való tekintettel felfüggesztette. Mivel 2014 első negyedévben a kialakult helyzet tovább romlott, a politikai és gazdasági környezet stabilizációjáig a beruházást a Vállalat nem indítja újra. Meghozta és elvégezte a Társaság a projekt biztonságos szüneteltetéséhez szükséges intézkedéseket, melynek során vagyonának védelme és biztosítása megszervezésre került, költségeit leépítette.



### 3. Árbevétel fő termékcsopontonkénti bemutatása

Fő termékcsoportok	2013 I. né	2014 I. né	Változás %
	(A)	(B)	(B/A-1)
	ezer euró	ezer euró	
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	6 163	6 297	2%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	1 624	1 953	20%
Bitumenes hullámlemez és zsindefedések	457	585	28%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	1 708	1 672	-2%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	2 758	2 723	-1%
Építőipari kiegészítő termékek	906	780	-14%
Gyártási és csomagolóanyag	382	833	118%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>13 997</b>	<b>14 842</b>	<b>6%</b>

A termékcsoportok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz

Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	44%	42%	
Tetőfóliák és tető kiegészítők	12%	13%	
Bitumenes hullámlemez és zsindefedések	3%	4%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	12%	11%	
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	20%	18%	
Építőipari kiegészítő termékek	6%	5%	
Gyártási és csomagolóanyag	3%	6%	
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2013. március 31-i és 2014. március 31-i nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

2013. év közepén a Társaság megváltoztatta kereskedelempolitikáját. Az új politikával a Vállalat a forgalom elsődleges növelése helyett az eredménytermelésre helyezte a hangsúlyt, ehhez igazította az értékesítési rendszerét, ami némileg torzítja az időszakok forgalmainak összehasonlíthatóságát. Az új politikával az értékesítési fókusz a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemein túl, a magasabb – szállítási költségeket is figyelembe vevő – marge tartalmú termékek értékesítésére került.

A Vállalat forgalma 6%-kal növekedett 2014. I. negyedévében a bázisidőszakhoz képest, amihez a némileg javuló iparági környezetet kívül jelentősen hozzájárult a 2014-es enyhe téli időjárási szezon is, ami lehetőséget adott a tervezett kivitelezési munkák korábbi megvalósítására.

A Társaság árbevételén belül még továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei adták a legnagyobb hányadot (42%), ahol a forgalom 2%-kal emelkedett 2014. I. negyedévében az előző év azonos időszakával összehasonlítva. A termékcsoponton belül az EPS (expandált polisztirol) forgalma a nagy súllyal bíró magyar, horvát és román piacokon csökkent, míg Szerbiában növekedett az I. negyedévben. Növekedett az üvegszövet-háló értékesítése a lengyel, horvát, szlovák és export piacokon, míg ebből a termékből Magyarországon és Romániában visszaesett a Vállalat forgalma 2014. I. negyedévében a bázisidőszakhoz képest.

A megváltozott értékesítési fókuszhoz is köszönhetően 20%-kal növekedett a tetőfóliák és tető kiegészítők termékcsoport I. negyedéves forgalma 2013 I. negyedévéhez képest, ahol elsősorban a magyar, román, szerb, lengyel és export piacokon teljesített jól a Vállalat. Kiemelendő, hogy ez a termékcsoport magas kereskedelmi árrésével és relatíve alacsony szállítási költségével jelentősen hozzájárul a Vállalat eredménytermeléséhez.

A korábbi évek jelentős visszaesése után 28%-kal bővült a Vállalat forgalma a bitumenes tetőfedő anyagok elnevezésű termékcsoportban 2014. I. negyedévében. A nagy súllyal bíró magyar és román piacokon növekedett érdemben a Vállalat forgalma az I. negyedévben, de jól teljesített a Csoport Szerbiában, Bulgáriában és az Export piacokon is. A forgalom növekedéséhez hozzájárult a DIY láncok (OBI) év eleji készletfeltöltő akciója is.





#### 4. Árbevétel országokénti bontása

Országok	2013 I. né (A)	2014 I. né (B)	Változás % (B/A-1)
	ezer euró	ezer euró	
Magyarország	3 838	4 038	5%
Románia	3 026	2 090	-31%
Szerbia	1 599	1 704	7%
Horvátország	1 005	1 073	7%
Ukrajna	1 418	1 096	-23%
Szlovákia	454	1 193	163%
Lengyelország	761	1 026	35%
Export	820	1 475	80%
Egyéb	1 077	1 147	6%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>13 997</b>	<b>14 842</b>	<b>6%</b>

##### Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz

Magyarország	27%	27%
Románia	22%	14%
Szerbia	11%	11%
Horvátország	7%	7%
Ukrajna	10%	7%
Szlovákia	3%	8%
Lengyelország	5%	7%
Export	6%	10%
Egyéb	8%	8%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2013. március 31-i és 2014. 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 országokba történő értékesítés Exportként kerül kimutatásra, míg az Egyéb soron a kisebb forgalmú, leányvállalattal rendelkező országok összevont forgalma szerepel.

Mintegy 5%-kal emelkedett a Vállalat forgalma Magyarországon 2014. I. negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva. A helyi piac élénkülésén túl a jó teljesítményben megmutatkozik a korábban említett enyhe tél forgalomművelő, valamint az új kereskedelempolitikához testreszabott üzletkötői motivációs rendszer pozitív hatása. Az első negyedévben növelte a Vállalat magyarországi forgalmát a nagy beruházási projektekhez történő beszállítások bővülése is, ami hosszabb távon is pozitívan befolyásolhatja az árbevétel alakulását. Kiemelendő, hogy a forgalom növekedésén túl – az új kereskedelempolitikai irányváltásnak tulajdoníthatóan – emelkedett a Vállalat kereskedelmi – és szállítási költségeket is figyelembe vevő – árreése is.

Romániában 31%-os volt a forgalom visszaesése 2014 I. negyedévben a bázis időszakkal összehasonlítva, melyhez jelentősen hozzájárultak a 2013-ban bevezetett kereskedelempolitikai intézkedések. Tovább csökkentette a Vállalat 2014-es árbevételét a Praktiker üzletláncsal bizományosi értékesítési rendszerre történő átállás is, ami a Társaság számítása szerint mintegy 10%-os forgalomtorzulást eredményezett az első negyedévben a bázishoz képest. Itt is megemlítenő, hogy a forgalom visszaesés ellenére, növekedett a Vállalat kereskedelmi és szállítási költségeket is magában foglaló marge fedezete.



## 5. Eredmény-kimutatás elemzése

A következő táblázat a Masterplast konszolidált, nem auditált egyszerűsített eredmény-kimutatását tartalmazza összköltség típusú eredmény-kimutatás formátumnak megfelelően ezer euróban.

Adatok ezer euró	2013 I. né (A)	2014 I. né (B)	Változás B-A	Index (B/A-1)
Értékesítés árbevétele	13 997	14 842	845	6%
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	-12 430	-12 722	-292	2%
Személyi jellegű ráfordítások	-2 115	-1 902	212	-10%
Értécsökkenési leírás és amortizáció	-372	-364	8	-2%
Saját termelésű készletek állományváltozása	212	113	-99	
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	-474	-129	345	-73%
<b>EBITDA</b>	<b>-809</b>	<b>202</b>	<b>1 010</b>	<b>-125%</b>
EBITDA hányad	-5,8%	1,4%		
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>-1 180</b>	<b>-162</b>	<b>1 018</b>	<b>-86%</b>
Kamatbevétel	78	19	-58	-75%
Kamatköltség	-269	-181	88	-33%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	112	-468	-580	-518%
<b>Pénzügyi eredmény</b>	<b>-79</b>	<b>-629</b>	<b>-550</b>	<b>697%</b>
<b>Részesedés társult vállalatok eredményéből</b>		<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>0%</b>
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>-1 259</b>	<b>-794</b>	<b>465</b>	<b>-37%</b>
Nyerességadó	159	109	-50	-31%
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>-1 100</b>	<b>-685</b>	<b>415</b>	<b>-38%</b>
Anyavállalati részvényesek részesedése	-1 119	-596	523	-47%
Külső tulajdonosok részesedése	19	-88	-107	-571%
1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR	-0,08	-0,04		

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

A Csoport értékesítési árbevétele 2014. I. negyedévében 6%-kal, 845 ezer euróval növekedett az előző év azonos időszakához képest.

A 2013. év közepén életbeléptetett kereskedelempolitikai változtatások hatására a forgalom növekedésén túl növekedett a Vállalat kereskedelmi árreése is 2014. I. negyedévben a bázis időszakhoz képest. Elsősorban a magyar, lengyel és szlovák piacokon nőtt az árreés tömege is a bázishoz viszonyítva, míg a többi országban százalékosan emelkedett a kereskedelmi margé. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszával jelentősen csökkentek a Vállalat üzemanyag, jármű karbantartási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási, reklám és marketing kiadásai az I. negyedévben a bázishoz viszonyítva. Az év végével felhalmozott saját gyártású készletek biztosították a gyengébb téli hónapok EPS és ragasztó értékesítés igényeit Romániában, ahol az első negyedévben nem indította el a Társaság a gyártását. Tovább javult a káli üveg-szövet-gyár kapacitáskihasználtsága az I. negyedévben, javítva ezzel a Vállalat I. negyedéves eredményét. Mindezeket figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei 2%-kal emelkedtek 2014 I. negyedévében, szemben az árbevétel 6%-os I. negyedéves bázishoz képesti növekedésével.



## 6. Mérleg bemutatása és elemzése

A Cégcsoport üzletének erős éven belüli szezonális hatása miatt a Társaság 2014. 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 euró	2013. 03. 31	2014. 03. 31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>				
Tárgyi eszközök	21 603	21 427	-176	-1%
Immateriális javak	109	86	-23	-21%
Befektetések társult vállalkozásokban	45	32	-13	-29%
Halasztott adó-eszközök	724	886	162	22%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	31	2	-29	-94%
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>22 512</b>	<b>22 433</b>	<b>-79</b>	<b>0%</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>				
Készletek	17 208	13 819	-3 389	-20%
Vevők	11 650	10 564	-1 086	-9%
Adókövetelés	1 088	483	-605	-56%
Egyéb pénzügyi követelések	139	0	-139	-100%
Egyéb forgóeszközök	1 382	1 168	-214	-15%
Pénzeszközök	3 793	3 337	-456	-12%
<b>Forgóeszközök</b>	<b>35 261</b>	<b>29 371</b>	<b>-5 890</b>	<b>-17%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>57 773</b>	<b>51 804</b>	<b>-5 969</b>	<b>-10%</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	16 999	15 992	-1 007	-6%
Visszavásárolt saját részvény	-34	-22	12	-35%
Anyavállalat részesedése az eredményből	-1 119	-596	523	-47%
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke</b>	<b>21 072</b>	<b>20 600</b>	<b>-472</b>	<b>-2%</b>
Külső tulajdonosok részesedése	-169	-111	58	-34%
<b>Saját tőke</b>	<b>20 903</b>	<b>20 489</b>	<b>-414</b>	<b>-2%</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Hosszú lejáratú hitelek	2 860	2 936	75	3%
Halasztott adókötelezettség	242	215	-27	-11%
Halasztott bevételek	591	571	-20	-3%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 624	2 729	105	4%
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>6 317</b>	<b>6 450</b>	<b>133</b>	<b>2%</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Rövid lejáratú hitelek	15 712	12 653	-3 059	-19%
Szállítók	11 940	9 142	-2 798	-23%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	139	116	-23	-17%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	313	167	-146	-47%
Adókötelezettség	445	574	129	29%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	81	81	0	0%

Adatok ezer euró	2013. 03. 31	2014. 03. 31	Változás	Index
Céltartalékok	275	220	-55	-20%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 515	1 426	-89	-6%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>30 420</b>	<b>24 379</b>	<b>-6 041</b>	<b>-20%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>36 870</b>	<b>31 315</b>	<b>-5 555</b>	<b>-15%</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>57 773</b>	<b>51 804</b>	<b>-5 969</b>	<b>-10%</b>

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

A Társaság eszköz állománya 2014. március 31-én 51 804 ezer euró volt, ami 5 969 ezer euróval mutatott alacsonyabb értéket a bázis időszak számainál. Kiemelendő az ukrán deviza 2014. I. negyedéves leértékelésének mérlegre gyakorolt hatása is, ami az átértékelés miatt csökkentette az eszközök és kötelezettségek euróban kifejezett értékét.

A Befektetett eszközök értéke 2014. I. negyedév végével 22 433 ezer eurót mutatott, ami 79 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszak fordulónapi állományánál. A Társaság az ukrainai EPS és porkeverék gyártás beruházását – tekintettel az egyre élesedő belpolitikai helyzetre – 2013 év végével felfüggesztette. A beruházás befejezéséhez szükséges költséges technológia-telepítési és építés-szerelési munkákat a politikai, piaci helyzet függvényében indítja újra a Társaság. 2014 I. negyedévében a legszükségesebb tárgyi eszközpótlásokra összesen 198 ezer euró értékben költött a Társaság.

A Csoport készletállománya 2013. március 31-én 3389 ezer euróval, míg vevő állománya - a forgalom 2014. I. negyedév 6%-os növekedésének ellenére – a javuló kinnlevőség állománynak és az ukrán hrivnya leértékelésének tulajdoníthatóan 9%-kal, 1086 ezer euróval volt alacsonyabb az előző év azonos időszakának záró állományánál.

Az alacsonyabb készlet szint miatt 2798 ezer euróval csökkent a Társaság szállítóállománya, míg hosszú és rövid lejáratú hitel-állománya összesen 2668 ezer euróval volt alacsonyabb 2014. március végén a bázis időszak záró-állományának értékénél.

A Csoport pénzeszköz állománya 2014. március 31-én 3337 ezer eurót mutatott, ami 456 ezer euróval volt alacsonyabb a 2013-as év azonos időszak zárókészleténél.

## 7. Cash-flow bemutatása és elemzése

Adatok ezer euró	2013.03.31	2014.03.31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A)
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG</b>				
Adózás előtti eredmény	-1 259	-794	465	-37%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	372	364	-8	-2%
Elszámolt értékvesztés	346	112	-234	-68%
Készletek hiánya és selejtezése	3	-4	-7	-241%
Céltartalékok képzése (feloldása)	38	44	6	15%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítésének (nyeresége) vesztesége	-7	-54	-47	718%
Kamatköltség	269	181	-88	-33%
Kamatbevétel	-78	-19	59	-76%
Társult vállalkozásokból származó veszteség	0	3	3	0%
Nem realizált árfolyamveszteség (nyereség)	60	460		664%
Működő tőke változásai:		0		0%
Vevőkövetelések állományváltozása	-1 767	-1 847	-80	5%
Készletek állományváltozása	-2 550	-858	1 692	-66%
Egyéb forgóeszközök állományváltozása	8	196	188	2344%
Szállítók állományváltozása	3 572	3 265	-307	-9%
Egyéb kötelezettségek állományváltozása	136	-536	-672	-493%
Fizetett nyereségadó	-6	-10	-4	63%
<b>Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-863</b>	<b>503</b>	<b>1 366</b>	<b>-158%</b>
<b>BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG</b>				
Tárgyi eszközök, immateriális javak beszerzése	-1 307	-178	1 129	-86%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítéséből származó jövedelem	46	63	17	36%
Kölcsön visszafizetése	0	0	0	0%
Kapott kamat	78	19	-59	-76%
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-1 183</b>	<b>-96</b>	<b>1 087</b>	<b>-92%</b>
<b>PÉNZÜGYI TEVÉKENYSÉG</b>				
Részvénykibocsátás bevétele	0	0	0	0%
Hitelfelvétel	4 813	559	-4 254	-88%
Hiteltörlesztés	-829	-1 985	-1 156	139%
Fizetett kamat	-269	-181	88	-33%
<b>Pénzügyi tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>3 715</b>	<b>-1 607</b>	<b>-5 322</b>	<b>-143%</b>
Pénzeszközök növekedése (csökkenése)	1 669	-1 204	-2 873	-172%
Pénzeszközök az év elején	2 383	4 669	2 286	96%
Pénzeszközök árfolyam különbözete	-258	-128	130	-50%
<b>Pénzeszközök az időszak végén</b>	<b>3 793</b>	<b>3 337</b>	<b>-456</b>	<b>-12%</b>

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





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

	Jegyzett tőke	Saját részvények	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Átváltási tartalék	Tartalékok összesen	Anyavállalati részesedés az eredményből	Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke	Külső tulajdonosok részesedése	Saját tőke összesen
<b>2013.január. 1.</b>	<b>5 226</b>	<b>-36</b>	<b>6 906</b>	<b>15 566</b>	<b>-4 483</b>	<b>17 989</b>	<b>-642</b>	<b>22 537</b>	<b>301</b>	<b>22 838</b>
Mérleg szerinti eredmény							1 182	1 182	33	1 215
Egyéb átfogó jövedelem					-941	-941		-941	-940	-1 881
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				-642		-642	642			
Visszavásárolt saját részvények		13						13		13
Külső tulajdonosok részesedésének változása				16	-3	13		13	5	18
Leányvállalati részvénytársaság program				514	-149	365		365	709	1 074
Tulajdonosi hozzájárulás			-333			-333		-333		-333
<b>2013.december 31.</b>	<b>5 226</b>	<b>-23</b>	<b>6 573</b>	<b>15 454</b>	<b>-5 576</b>	<b>16 451</b>	<b>1 182</b>	<b>22 836</b>	<b>108</b>	<b>22 944</b>
<b>2014.január. 1.</b>	<b>5 226</b>	<b>-23</b>	<b>6 573</b>	<b>15 454</b>	<b>-5 576</b>	<b>16 451</b>	<b>1 182</b>	<b>22 836</b>	<b>108</b>	<b>22 944</b>
Mérleg szerinti eredmény							-596	-596	-88	-685
Egyéb átfogó jövedelem					-1 614	-1 614		-1 614	-131	-1 744
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				1 182		1 182	-1 182			
Visszavásárolt saját részvények		1						1		1
Külső tulajdonosok részesedésének változása										
Leányvállalati részvénytársaság program										
Tulajdonosi hozzájárulás			-27			-27		-27		-27
<b>2014.március 31.</b>	<b>5 226</b>	<b>-22</b>	<b>6 546</b>	<b>16 636</b>	<b>-7 190</b>	<b>15 992</b>	<b>-596</b>	<b>20 600</b>	<b>-111</b>	<b>20 489</b>

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, nem auditált beszámoló, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok



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

Zárólétszám	2013.03.31	2013.12.31	2014.03.31
Társaságnál dolgozók	50	45	47
Csoportszinten alkalmazott	689	628	618

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

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

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

A közzétett információkon kívül jelentős esemény nem történt.



## 14. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Társaság neve	Cégbejegyzés helye	Törzstőke	Tulajdoni hányad	Szavazati arány	Tevékenység
Masterplast Romania S.R.L.	Románia	36 000 RON	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast YU D.o.o.	Szerbia	192 557 060 Din	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem, EPS gyártás
Master Plast S.r.o.	Szlovákia	26 555,00 EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast d.o.o.	Horvátország	20 000 HRK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Master Plast Plus S.r.o.	Csehország	200 000 Kč	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Bulgaria Eood	Bulgária	1 763 700 LEV	99,88%	99,88%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterPlast TOV	Ukrajna	27 000 UAK	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Sp zoo	Lengyelország	200 000 PLN	85%	85%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterFoam Kft.	Magyarország	3 000 000 Ft	100%	100%	Fólia gyártás
Fóliatex Kft.	Magyarország	3 000 000 Ft	100%	100%	Építőanyag kiskereskedelem
Masterplast Österrech GmbH	Ausztria	35 000,00 EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Kft.	Magyarország	10 000 000 Ft	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255 MKD	10%	10%	Építőanyag nagykereskedelem
OOO Masterplast RUS	Oroszország	1 000 000 RUB	99%	99%	Építőanyag nagykereskedelem
Green MP Invest	Ukrajna	33 223 500 UAH	100%	100%	Vagyonkezelő
Green MP Prom	Ukrajna	1 000 901 UAH	100%	100%	EPS gyártás
<b>Közvetett kapcsolatok</b>		<b>Tulajdonos: Masterplast YU D.o.o</b>			
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255 MKD	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
<b>Közvetett kapcsolatok</b>		<b>Tulajdonos: Masterplast Romania S.R.L.</b>			
ICS Masterplast Construct SRL	Moldávia	8 250 MDL	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
A csoport társult vállalkozása: <b>Közvetett kapcsolatok</b>		<b>Tulajdonosok: Masterplast YU D.o.o, Masterplast Doo</b>			
Igmin MB Doo	Bosznia-Hercegovina	2 000 KM	30%	30%	Építőanyag nagykereskedelem
		<b>Tulajdonosok: Masterplast Nyrt</b>			
Masterprofil Kft.	Magyarország	3 000 000 Ft	20%	20%	Profil gyártás

Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

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

## 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 a Tájékoztató lezárásának napján
Tibor Dávid	Igazgatótanács elnöke	2008.04.03.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 6 év	5 496 751 db törzsrészvény
Ács Balázs	Igazgatótanács alelnöke	2008.04.03.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 6 év	4 296 278 db törzsrészvény
Kazár András	igazgatótanácsi tag	2013.04.24.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 1 év	-
Dr. Martin Hajdu György	igazgatótanácsi tag	2014.05.01.	2015.04.30		-
Dirk Theuns	igazgatótanácsi tag	2014.05.01.	2015.04.30		-

A Társaság felső vezetésének adatait az alábbi táblázat mutatja:

Név	Beosztás	Jelenlegi felsővezetői pozíció kezdete	Jelenlegi felsővezetői pozíció megszűnése	Részvénytulajdon
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

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

## 16. A Társaság 5% feletti részesedéssel rendelkező részvényesei

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

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

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

	2014.03. 31.
Kibocsátó tulajdonában lévő	15 280
Leányvállalatoknál lévő	0
<b>Mindösszesen</b>	<b>15 280</b>

## 18. A Társaság tárgyidőszakban megjelent közzétételei:

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





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

## SUMMARY

Due to a slightly improving (on some markets) industrial environment and more favorable weather conditions, the turnover of the Company increased by 6% in Q1, coupled with an increase of the sales margin. The logistic costs declined, and due to the cost rationalizing measures personal expenditures decreased. The reserve for doubtful debtors improved, resulting a nearly 1 million EUR EBIT improvement in 2014 compared to the base. The significant FX loss stemming from the Ukrainian foreign currency depreciation destroyed the Company's financial, and income before tax results in Q1. Considering the Ukrainian unpredictable political and economic situation, the Company has elaborated numerous scenarios to ensure sustainable operation and protect its assets. It must be emphasized that despite the seasonally weakest quarter, the Company was able to reach a positive EBIDTA, thanks not only to the great sales results but the measures taken.

In thousand	2013 Q1	2014 Q1	Change
	A	B	B-A
Sales revenue	13 997	14 842	845
EBITDA	-809	202	1 010
EBITDA ratio	-5,8%	1,4%	
Profit after tax	-1 100	-685	415
Profit after tax ratio	-7,9%	-4,6%	

- In some countries (Hungary, Slovakia, Poland) a slight improvement was experienced on the market of new residential buildings and on the renovation market in Q1 of 2014, however on the markets of other countries – Serbia, Croatia – further fallback and stagnation was seen. The internal and external crisis situation in Ukraine brokebraked significantly the Ukrainian economy and the construction demands. Meanwhile the construction demands were favorably affected by the unusually mild winter in Q1 of 2014.
- The Company changed its sales policy in the middle of 2013. With the new policy, the Company put an emphasis on profitability rather than the increase of turnover. Simultaneously Masterplast has modified its trade and incentive system accordingly, which distorts the comparability of periods. Based on the modified policy, the Company put an emphasis on the sales of products with higher margin – with respect to transportation costs – besides thermal insulation system and its elements.
- Due to a slightly improving (on some markets) industrial environment and favorable weather conditions, the turnover of the Company increased by 6%, which is a good result considering the changes in the sales policy.
- As a result of the new sales policy, the turnover of roofing foils and roofing accessories increased by 20%, bituminous corrugated sheets (28%), thermal insulation systems and its elements (2%) in Q1 of 2014. The turnover of heat, sound and water insulation materials stagnated (-2%), dry construction profiles (-2%), building accessories decreased (-14%) in Q1 compared to the base in 2013.
- The turnover of the Group significantly increased in Q1 of 2014 on Export markets (80%), in Poland (35%), and on the Slovakian market (163%), which was improved by one-off items as well. The Company performed well in Hungary (5%), Serbia (7%) and Croatia (7%), while considering the Ukrainian



## Financial tables

Sales by main product groups (in 1000 EUR)	2013 Q1	2014 Q1	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)
Thermal insulation systems and its elements	6 163	6 297	2%
Roofing foils and accessories	1 624	1 953	20%
Bituminous roof covering and shingle coverings	457	585	28%
Dry construction products	1 708	1 672	-2%
Heat, sound and water insulation materials	2 758	2 723	-1%
Building industry accessories	906	780	-14%
Production and other packaging materials	382	833	118%
<b>Total sales revenue</b>	<b>13 997</b>	<b>14 842</b>	<b>6%</b>
Contribution of product groups in percentage to the total sales revenue			
Thermal insulation systems and its elements	44%	42%	
Roofing foils and accessories	12%	13%	
Bituminous roof covering and shingle coverings	3%	4%	
Dry construction and products	12%	11%	
Heat, sound and water insulation materials	20%	18%	
Building industry accessories	6%	5%	
Production and other packaging materials	3%	6%	
<b>Total sales revenue</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

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

Sales by countries (in 1000 EUR)	2013 Q1	2014 Q1	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)
Hungary	3 838	4 038	5%
Romania	3 026	2 090	-31%
Serbia	1 599	1 704	7%
Croatia	1 005	1 073	7%
Ukraine	1 418	1 096	-23%
Slovakia	454	1 193	163%
Poland	761	1 026	35%
Export	820	1 475	80%
Other	1 077	1 147	6%
<b>Total sales revenue</b>	<b>13 997</b>	<b>14 842</b>	<b>6%</b>
<b>Contribution of countries in percentage to the total sales revenue</b>			
Hungary	27%	27%	
Romania	22%	14%	
Serbia	11%	11%	
Croatia	7%	7%	
Ukraine	10%	7%	
Slovakia	3%	8%	
Poland	5%	7%	
Export	6%	10%	
Other	8%	8%	
<b>Total sales revenue</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

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

<b>Profit and loss account (in 1000 EUR)</b>	<b>2013 Q1</b>	<b>2014 Q1</b>	<b>Change</b>	<b>Index</b>
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>B-A</b>	<b>(B/A-1)</b>
Sales revenues	13 997	14 842	845	6%
Cost of materials and services	-12 430	-12 722	-292	2%
Payroll costs and contributions	-2 115	-1 902	212	-10%
Depreciation	-372	-364	8	-2%
Change in self-manufactured inventories	212	113	-99	
Other operating revenues and expenses	-474	-129	345	-73%
<b>EBITDA</b>	<b>-809</b>	<b>202</b>	<b>1 010</b>	<b>-125%</b>
EBIDTA ratio	-5,8%	1,4%		
<b>PROFIT/LOSS OF BUSINESS ACTIVITY (EBIT)</b>	<b>-1 180</b>	<b>-162</b>	<b>1 018</b>	<b>-86%</b>
Interest revenues	78	19	-58	-75%
Interest expenses	-269	-181	88	-33%
Other financial revenues and expenses	112	-468	-580	-518%
<b>FINANCIAL PROFIT/LOSS</b>	<b>-79</b>	<b>-629</b>	<b>-550</b>	<b>697%</b>
<b>Profit/loss from associations</b>		<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>0%</b>
<b>Profit/loss before income tax</b>	<b>-1 259</b>	<b>-794</b>	<b>465</b>	<b>-37%</b>
Taxes	159	109	-50	-31%
<b>Profit/loss after taxation</b>	<b>-1 100</b>	<b>-685</b>	<b>415</b>	<b>-38%</b>
Profit attributable to the owners of the parent	-1 119	-596	523	-47%
Profit attributable to the minority	19	-88	-107	-571%
Profit/loss per stock (EUR)	-0,08	-0,04		

Source: consolidated, non audited report of the Company on 31st of Marc 2013 and non audited report on 31st of March 2014

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31. 12. 2013	31. 03. 2014	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>FIXED ASSETS</b>				
Land, buildings and equipments	23 082	21 427	-1 655	-7%
Intangible assets	108	86	-22	-20%
Shares in related companies	35	32	-3	-9%
Deferred tax assets	792	886	94	12%
Other long-term financial assets	3	2	-1	-33%
<b>Total fixed assets</b>	<b>24 020</b>	<b>22 433</b>	<b>-1 587</b>	<b>-7%</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>				
Inventories	12 954	13 819	865	7%
Trade accounts receivable	8 830	10 564	1 734	20%
Tax receivables	631	483	-148	-23%
Other financial receivables	5	0	-5	-100%
Other current assets	1 210	1 168	-42	-3%
Liquid assets	4 669	3 337	-1 332	-29%
<b>Total current assets</b>	<b>28 299</b>	<b>29 371</b>	<b>1 072</b>	<b>4%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>52 319</b>	<b>51 804</b>	<b>-515</b>	<b>-1%</b>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	16 451	15 992	-459	-3%
Repurchased shares	-23	-22	0	0%
Parent share of interests	1 182	-596	-1 778	-150%
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>22 836</b>	<b>20 600</b>	<b>-2 236</b>	<b>-10%</b>
Minority interests	108	-111	-219	-203%
<b>Total capital and reserves</b>	<b>22 944</b>	<b>20 489</b>	<b>-2 455</b>	<b>-11%</b>
<b>LONG-TERM LIABILITIES</b>				
Long-term loans	3 680	3 327	-353	-10%
Deferred tax liabilities	264	253	-11	-4%
Deferred income	542	502	-40	-7%
Other long-term liabilities	2 889	2 854	-35	-1%
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>7 375</b>	<b>6 936</b>	<b>-439</b>	<b>-6%</b>
<b>SHORT-TERM LIABILITIES</b>				
Short-term loans	13 724	12 653	-1 071	-8%
Trade accounts payable	5 880	9 142	3 262	55%
Short-term leasing liabilities	119	116	-3	-3%
Other financial liabilities	283	167	-116	-41%
Tax liabilities	428	574	146	34%
Short-term deferred income	81	81	0	0%
Provisions	177	220	43	24%
Other short-term liabilities	1 308	1 426	118	9%
<b>Total short-term liabilities</b>	<b>22 000</b>	<b>24 379</b>	<b>2 379</b>	<b>11%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>29 375</b>	<b>31 315</b>	<b>1 940</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES</b>	<b>52 319</b>	<b>51 804</b>	<b>-515</b>	<b>-1%</b>

Source: consolidated, audited report of the Company on 31st of December 2013 and non audited on report 31st of March 2014

