

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

**A MASTERPLAST NYRT.  
KONSZOLIDÁLT  
VEZETŐSÉGI ÉS ÜZLETI JELENTÉSE  
2015**

Cégjegyzékszám: 07-10-001342

Adószám: 13805300-4-07

Vállalkozás megnevezése: Masterplast Nyrt.

Vállalkozás címe: 8143 Sárszentmihály, Árpád u. 1/A

## **KONSZOLIDÁLT ÜZLETI JELENTÉS**

**Az Európai Unió (EU) által elfogadott és beiktatott, IFRS Nemzetközi Számviteli Standardok előírásai szerint készült**

A közzétett adatokat könyvvizsgáló ellenőrizte

Az üzleti év: 2015.01.01.-2015.12.31.

Sárszentmihály, 2016. április 26.



.....  
Elnök- vezérigazgató

**Tartalomjegyzék**

Bevezetés.....	3
Tulajdonviszonyok.....	3
Szavazati jogok és szavazás.....	4
Saját részvények adatai.....	4
Igazgatótanács.....	4
Audit Bizottság.....	5
Közgyűlés.....	5
Leányvállalatok.....	6
Terjeszkedési terv.....	7
Makrogazdasági folyamatok hatása a cégcsoport tevékenységére.....	7
Tevékenységből származó teljesítmények alakulása.....	9
A forgalom termékcsoportok szerinti bemutatása.....	9
A forgalom országokénti alakulása.....	11
A Masterplast konszolidált eredményének alakulása.....	14
A Társaság vagyoni helyzetének bemutatása.....	17
Pénzügyi és egyéb gazdálkodási mutatók.....	19
Kutatás és kísérleti fejlesztési tevékenység.....	19
Környezetvédelem.....	19
Rövid távú tervek bemutatása.....	20
Hosszú távú stratégia bemutatása.....	20
Kockázatkezelési politika bemutatása.....	22
Telephely bemutatása.....	24
Vezetési és szervezeti intézkedések a mérleg fordulónapja után.....	24
Társadalmi felelősségvállalás.....	25
Felelős vállalatirányítás.....	26
Jövőre vonatkozó megállapítások.....	26
Összegzés.....	27

**Bevezetés**

Az üzleti jelentés a Cégcsoport eredményeinek elemzését, valamint minden olyan további információt tartalmaz, mely a működés megítéléséhez szükséges, így többek között a várható fejlődés irányát a felmerülő kockázatokkal együtt, a vezetőség bemutatását, a kutatási-fejlesztési tevékenységet, társadalmi felelősségvállalást.

**Tulajdonviszonyok**

Magánszemélyek által alapított gazdasági társaság, amit magánszemély tulajdonosai kereskedelmi céllal hoztak létre 1997-ben.

**Az alaptőke részvények szerinti megoszlása:**

- 13.742.961db egyenként 100,-Ft névértékű névre szóló törzsrészvény

A részvények előállítási módja: dematerializált részvény.

ISIN azonosító: HU0000093943

		<b>2015</b>	<b>2014</b>
1	Tibor Dávid	529 675 200 Ft	549 675 100 Ft
2	Ács Balázs	409 627 800 Ft	429 627 800 Ft
3	OTP Alapkezelő	91 554 500 Ft	79 900 000 Ft
4	Bunford Tivadar	45 198 700 Ft	45 198 700 Ft
5	Csokló Gábor	4 158 700 Ft	4 000 000 Ft
6	Nádasi Róbert	3 386 400 Ft	3 386 400 Ft
7	Több kisebbségi tulajdonos:	288 848 800 Ft	313 565 200 Ft
8	Visszavásárolt részvények	1 846 000 Ft	1 528 000 Ft
Összesen:		<b>1 374 296 100 Ft</b> (5 226 391 EUR)	<b>1 374 296 100 Ft</b> (5 226 391 EUR)

2011 év elején a Társaság döntött a tőzsdére lépés és a csoport középtávú terveinek megvalósításához tervezett tőkepiaci tőkebevonás koncepciójáról, valamint a nyilvánosan működő részvénytársasággá alakulásáról.

Ennek megfelelően 2011. április 20-án a nyílt részvénytársasággá alakulás bejegyzése, majd 2011. november 29-én a technikai bevezetés a Budapesti Értéktőzsdére megtörtént. 2012-ben két tranzakcióval részvénykibocsátással járó, 6,1 millió euró tőkebevonást végzett a Társaság, ami kiszélesítette tulajdonosi szerkezetét.

### **Szavazati jogok és szavazás**

Minden törzsrészvény tulajdonosa egy szavazatra jogosult. Csak a részvénykönyvbe - a Közgyűlést megelőzően - bejegyzésre került részvénytulajdonosok jogosultak a közgyűlésen szavazati joggal részt venni.

A Közgyűlés a határozatait egyszerű szavazattöbbséggel hozza, kivéve ahol Gazdasági Társaságokról szóló törvény a döntést a leadott szavazatok legalább háromnegyedes többségéhez köti.

Amennyiben a Közgyűlés úgy határoz, hogy az Igazgatótanács valamely kérdésben hozott döntését megváltoztatja, akkor az eredeti határozatot módosító határozat csak abban az esetben érvényes, ha a jelenlévő részvényesek ezt elfogadják.

### **Saját részvények adatai**

A Cégcsoport a mérleg fordulónapján 18 460 db visszavásárolt dematerializált saját részvénnyel rendelkezett.

### **Igazgatótanács**

A közgyűlés hatáskörébe tartozó ügyeket kivéve – a Társaság végső döntéshozó testülete. Tevékenységét a Társaság Alapszabálya, a közgyűlés határozatai és a mindenkor hatályos jogszabályok szerint végzi.

Az Alapszabály értelmében, az Igazgatótanács öt tagból áll, akiket az éves rendes Közgyűlés választott meg.

### **2015. december 31-én az Igazgatótanács tagjai:**

- Tibor Dávid – elnök
- Ács Balázs – alelnök
- Kazár András – független tag
- Dr. Martin Hajdu György – független tag
- Dirk Theuns – független tag

### Audit Bizottság

A Közgyűlés az Igazgatótanács független tagjai közül a Társasági és a Tőkepiaci törvényben meghatározott hatáskörök ellátására háromtagú Audit Bizottságot hozott létre.

Az Audit Bizottság tagjai:

- Dr. Martin Hajdu György
- Kazár András
- Dirk Theuns

Az Audit Bizottság hatáskörébe tartozik:

- a) a számviteli törvény szerinti beszámoló véleményezése;
- b) javaslattétel a könyvvizsgáló személyére és díjazására;
- c) a Könyvvizsgálóval megkötendő szerződés előkészítése, az alapszabály felhatalmazása alapján a részvénytársaság képviseletében a szerződés aláírása;
- d) a Könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények és összeférhetetlenségi előírások érvényre juttatásának figyelemmel kísérése, a Könyvvizsgálóval való együttműködéssel kapcsolatos teendők ellátása, valamint - szükség esetén - az Igazgatótanács számára intézkedések megtételére való javaslattétel;
- e) a pénzügyi beszámolási rendszer működésének értékelése és javaslattétel a szükséges intézkedések megtételére;
- f) az Igazgatótanács munkájának segítése a pénzügyi beszámolási rendszer megfelelő ellenőrzése érdekében;
- g) a belső audit munkájának felügyelete, irányítása.

### Közgyűlés

A Társaság legfőbb szerve a közgyűlés, amely a részvényesek összességéből áll. Az éves rendes közgyűlés hatáskörébe tartozik többek között az éves pénzügyi beszámolók elfogadására és az adózott eredmény felhasználására vonatkozó döntés, az Igazgatóság megválasztása, illetve visszahívása, könyvvizsgáló választása, az Alapszabály módosítása, továbbá minden olyan döntés, amely a Társaság alaptőkéjére materiális hatással van, és amelyet jogszabály vagy az Alapszabály a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

### Leányvállalatok

A Masterplast csoport 2015. december 31-én 12 országban több leányvállalattal és leányvállalatainkon keresztül közvetett részesedéssel van jelen a régió építőipari piacán.

<b>Név</b>	<b>Ország</b>	<b>Alapítás ideje</b>
Master Plast s.r.o.	Szlovákia	1999
Masterplast Romania S.r.l.	Románia	2001
Masterplast Plus S.r.o.	Csehország	2002
Masterplast D.o.o.	Horvátország	2002
Masterplast Yu D.o.o.	Szerbia	2002
Masterfoam Kft	Magyarország	2004
Fóliatex Kft.	Magyarország	2004
Masterplast Bulgaria EOOD	Bulgária	2005
MasterPlast Ukraina T.O.B.	Ukrajna	2005
Masterplast Sp. Z.o.o.	Lengyelország	2005
Masterplast Österreich	Ausztria	2007
Masterplast Kft.	Magyarország	2007
Masterplast RUS	Oroszország	2011
Green MP Invest	Ukrajna	2012
Green MP Prom	Ukrajna	2012

### **Közvetett részesedések:**

Masterplast D.o.o.	Macedónia	2002
Masterplast Construct Sr.	Moldova	2008

### **Társult vállalkozások:**

Masterplast Igmin D.O.O.	Bosznia-Hercegovina	2007
Masterprofil Kft.	Magyarország	2006

### Terjeszkedési terv

A társaság nem kíván a közel-jövőben új országokban további leányvállalatokat nyitni, azonban tovább kívánja bővíteni a magyarországi központból irányított exportértékesítő tevékenységét elsősorban az európai piacokon. Ezt a növekedést támogatja a már működő káli és szabadkai üvegszövet-gyár termelési növekedése, valamint a stratégiai termékkörökben (üvegszövet-háló, tetőfólia) tervezett további kapacitásnövelő gyártóberuházások.

### Makrogazdasági folyamatok hatása a cégcsoport tevékenységére

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

A 2015-ös évben vegyes, többnyire pozitív tendenciákat tapasztalt a Társaság ország-portfóliója iparági környezetének alakulásáról. A kiadott építési engedélyek statisztikája élenkülésről ad tanúságot a legtöbb országban. Számuk szignifikánsan nőtt a legnagyobb forgalmi súlyú Magyarországon, ahol az első félévben tapasztalt élenkülés után a lakossági piacon - a bejelentett ösztönző programok (CSOK, Otthon melege) ellenére – kisebb pangás volt érzékelhető, csak a lezáródó Európai Unió pénzügyi ciklushoz köthető beruházások felgyorsulása, valamint a kedvező időjárási körülmények élénkítették az építőipari piacot az év második felében. Több stagnálást mutató év után enyhén nőtt az építési engedélyek száma Romániában. A piaci szereplők visszajelzései alapján is bővült az iparági kibocsátás a román piacon 2015-ben, elsősorban a magánberuházások/építkezések élénkítették a keresletet. Szerbiában az első féléves csökkenés után élenkülést mutatott az építőipar kibocsátása 2015 második felében, amihez a kiadott építési engedélyek számának erőteljes növekedése párosult, előre vetítve a javuló tendenciát. Jelentősen nőtt az építési engedélyek száma Lengyelországban, Szlovákiában, Bulgáriában és Ausztriában is. Lengyelországban 2015-ben továbbra is nagyon kompetitív volt a piac, ugyanakkor kedvező őszi időjárással is támogatott, stabil, állandó piaci növekedés jellemezte az iparági környezetet. Az év vége felé a lengyelországi parlamenti választások utáni árfolyamgyengülés borzolta valamelyest a kedélyeket, ami valószínűsíthetően kitart az elkövetkező időszakban is. Szlovákiában a piaci szereplők véleménye szerint kedvező piaci környezet jellemezte a 2015-ös évet, ahol a lakóépületek korszerűsítésére jelentős állami támogatási forrás nyílt meg, támogatva az építőipari fejlesztéseket. A horvát piacon az utolsó negyedévet kivéve 2015-ben is folyamatosan csökkent az építőipari kibocsátás és az építési engedélyek száma. Ukrajnában a GDP csökkenéssel párhuzamosan csökkent az építőipari kereslet is a tőkekivonások valamint a lakosság és a vállalkozások finanszírozási nehézségeinek tulajdoníthatóan 2015 év első felében. Ugyanakkor az ukrán kormány által bevezetett szigorú devizakorlátozó rendelkezésekkel átmenetileg stabilizálódott az ukrán fizetőeszköz árfolyama, ami jótékonyan hatott az ország belpiacára. Az Oroszországra kirótt



## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

nemzetközi gazdasági szankciók és az olajár alacsony árfolyama továbbra is negatívan hatott a gazdasági folyamatokra, ami a helyi deviza további gyengülésével is járt.

A fenti folyamatokat szemlélteti az EUROSTAT statisztikája a kiadott lakásépítési engedélyek számának alakulásáról, ami százalékosan mutatja be az építési engedélyek számának országokénti alakulását az előző évhez viszonyítva.

Építési engedélyek százalékos változása 2012 - 2015:

	2012	2013	2014	2015
Bulgária	-3.3	15.7	29.1	8.9
Horvátország	-27.2	-21.8	1.7	-10.8
Magyarország	-15.6	-27.1	30.6	29.3
Ausztria	-11.9	15.1	2.9	5.2
Lengyelország	-10.7	-16.0	13.9	21.3
Románia	-4.0	-0.2	-0.3	3.8
Szlovákia	-0.2	13.5	8.6	23.3
Szerbia	-7.8	-28.2	1.5	29.2

*Forrás: EUROSTAT: Building permits percentage change (NACE R2.)*

**Tevékenységből származó teljesítmények alakulása**

**A forgalom termékcsoportok szerinti bemutatása**

<b>Fő termékcsoportok</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Változás %</b>
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>(B/A-1)</b>
	<b>ezer euró</b>	<b>ezer euró</b>	
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	35 995	38 716	8%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	13 585	14 008	3%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	11 331	12 348	9%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	6 543	7 214	10%
Építőipari kiegészítő termékek	3 601	3 665	2%
Bitumenes hullámlemez és zsindegy fedések	3 258	2 778	-15%
Gyártási és csomagolóanyag	7 292	5 044	-31%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>81 605</b>	<b>83 773</b>	<b>3%</b>
<b>A termékcsoportok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz</b>			
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	44%	46%	
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	17%	17%	
Tetőfóliák és tető kiegészítők	14%	15%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	8%	9%	
Építőipari kiegészítő termékek	4%	4%	
Bitumenes hullámlemez és zsindegy fedések	4%	3%	
Gyártási és csomagolóanyag	9%	6%	
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

*Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó auditált adatok*

Éves szinten a Csoport árbevétele 3%-kal, 83 773 ezer euróra növekedett, míg a stratégiai fókuszában lévő termékcsoportjaiban a növekedés 6%-ot mutatott.

A Társaság árbevételén belül továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei adták a legnagyobb hányadot (46%), ahol a forgalom összesítve 8%-kal emelkedett az előző év azonos időszakával összehasonlítva. Növekedett a Csoport EPS értékesítése Romániában és az Export piacokon, míg Magyarországon azonos szintet ért el, a szerb, horvát, szlovák piacon pedig kissé csökkent a forgalom a bázissal összehasonlítva. Jelentősen emelkedtek ugyanakkor a Csoport stratégiai termékének számító üvegszövet-háló eladások, különösen Magyarországon, Romániában, Szerbiában, Ukrajnában és Makedóniában 2015-ben a bázishoz képest, míg a kiegészítő termékek esetében (ragasztó, profilok) a magyar és a román és Export piacokon növekedett számottevően a Társaság árbevétele.

A második legnagyobb árbevétellel rendelkező hő-, hang- és vízszigetelési termékcsoportban összesítve 3%-kal növekedett a Csoport forgalma az előző évi bázishoz képest. Erdemben Szerbiában, Romániában és Szlovákiában növekedett a Társaság forgalma, míg a többi nagy piacon (magyar, horvát, ukrán, export) kis mértékben visszaesett a Csoport árbevétele a bázissal összehasonlítva.

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A Társaság stratégiai fókuszába tartozó tetőfóliák és tető kiegészítő termékek forgalma 9%-kal növekedett a 2014-es bázishoz képest. Az Export piacokon, Lengyelországban és Magyarországon növekedett legnagyobb mértékben a Csoport forgalma ebben a termék-körben, Ukrajnában stagnált, Romániában, Oroszországban, Szerbiában és a szlovák piacon mérséklődött a Társaság forgalma.

A szárazépítészeti és kiegészítő profilok területén 10%-kal növekedett a Társaság forgalma a tárgyévben a 2014-es bázishoz képest. A kiemelkedő értékesítési teljesítmény elsősorban a gipszkarton profilok magyar, szerb, lengyel és export piacokon történt eladásának tulajdonítható.

Az építőipari kiegészítő termékek piacán 2%-kal emelkedett a Csoport forgalma 2015-ben a bázissal összevetve. Elsősorban a szerb piacon elért kimagasló növekedésnek tulajdonítható a növekedés, de jól teljesített a Társaság a magyar, román és lengyel piacokon is, míg a horvát és szlovák piacon visszaesett a Csoport forgalma.

Visszaesett a Társaság forgalma a bitumenes hullámlemez és zsindefedések termékcsoportban 2015-ben a bázissal összevetve (-15%), ahol Szlovákiát leszámítva minden piacon csökkent a Társaság értékesítési teljesítménye.

A nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok árbevétele mintegy 31%-kal mérséklődött a tárgyévben az egyedi nagy értékű betonacél ügyleteket is tartalmazó magas bázissal összevetve.

**A forgalom országokénti alakulása**

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.

<b>Országok</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Változás %</b>
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>(B/A-1)</b>
	<b>ezer euró</b>	<b>ezer euró</b>	
Magyarország	21 386	22 840	7%
Románia	12 124	12 798	6%
Export	9 364	11 664	25%
Szerbia	9 174	9 673	5%
Ukrajna	8 013	8 006	0%
Lengyelország	4 436	5 316	20%
Szlovákia	7 802	4 715	-40%
Horvátország	4 338	4 153	-4%
Egyéb	4 967	4 608	-7%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>81 605</b>	<b>83 773</b>	<b>3%</b>
<b>Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz</b>			
Magyarország	26%	27%	
Románia	15%	15%	
Export	11%	14%	
Szerbia	11%	12%	
Ukrajna	10%	10%	
Lengyelország	5%	6%	
Szlovákia	10%	6%	
Horvátország	5%	5%	
Egyéb	6%	6%	
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

*Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó auditált adatok*

A Csoport forgalma a legnagyobb súlyú magyar piacon 2015-ben 7%-kal növekedett a tavalyi bázishoz képest. A kedvező iparági környezetten túl ezt a jó teljesítményt a beszerzési társaságokkal kötött megállapodásoknak is köszönheti a Társaság, illetve a lezáródó Európai Unió pénzügyi ciklus miatt felgyorsult az állami projektek év végére történő befejezése, átadása, ami szintén segítette az építőanyag kereskedelmet az év második felében. A hat nagy termékcsoporthoz háromban emelkedett a Társaság forgalma, amelyből kiemelkedik a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemeinek illetve a szárazépítéssel termékcsoporthoz kiváló teljesítménye. Elsősorban az üvegszövet és a gipszkarton profilok eladása növekedett jelentősen, de emelkedett a tetőfóliák és tetőkiegészítő termékek forgalma is. Kissé mérséklődött ugyanakkor a hő- hang- és vízszigetelő

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

termékek továbbá az építőipari kiegészítő termékek forgalma, illetve továbbra is visszaesést mutatott a bitumenes tetőfedő anyagok forgalma a tárgyévben a bázis időszakkal összevetve.

A Társaság szintén nagysúlyú román piacán összesítve 6%-os volt a forgalomnövekedés. A növekedéshez hozzájárult az építőipari környezet fokozatos javulása, ami elsősorban a magánberuházások, építkezések számának növekedésében, ill. a felújítási piac élénkülésében mutatkozott meg. Jelentős növekedést ért el a homlokzati hőszigetelő rendszer elemei (EPS, üvegszövet) és a hő-, hang-, vízszigetelő termékcsoportok eladása az előző évhez képest, míg az építőipari kiegészítők termékcsoportban a forgalom bázis szintjén zárt. Csökkent ugyanakkor a forgalom a többi termékcsoportban.

Az Export piacokon folytatta a Társaság a dinamikus növekedését a tárgyévben is, ahol éves szinten 25%-kal emelkedett a forgalom, így a Csoporton belül 3. legnagyobb piacává nőtte ki magát. Elsősorban a cég stratégiai termékcsoportjaiban, a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemeiben és a tetőfólia értékesítésében teljesített a Társaság kimagaslóan. A legjelentősebb növekedést a brit piacon a tetőfóliák forgalmazásában érte el a Társaság, de emellett a legerősebb export piacnak számító Olaszországban is növekedett a forgalom, ahol a 2015-ös évben az értékesítés már meghaladta a 2 millió eurót.

Javuló makrogazdasági és iparági környezetnek is tulajdoníthatóan 2015-ben 5%-kal növekedett a Csoport forgalma Szerbiában a bázissal összevetve. Kiemelkedő a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemei termékcsoportban helyet foglaló üvegszövet árbevételnek növekedése, továbbá jelentősen emelkedett a hő- hang- és vízszigetelő anyagok illetve a kiegészítő termékek forgalma, de növekedett a Társaság árbevétele a szárazépítészeti termékeknél is a bázisidőszakhoz képest. Csökkent ugyanakkor a tetőfóliák és kiegészítők valamint a bitumenes tetőfedő termékek forgalma a tárgyévben a bázissal összevetve. Megemlítendő hogy, az erős konkurencia harc miatt kialakult nyomott piaci árak következtében az év első felében csökkent az eladások kereskedelmi marzs tartalma, azonban az utolsó negyedévre sikerült emelni az árrést.

Az ukrán nemzetgazdasági (GDP) és építőipari kibocsátás visszaesés ellenére a Társaság forgalma Ukrajnában az előző évvel azonos szinten zárt. A jó teljesítményhez hozzájárult az energia árak jelentős emelkedése, valamint az ukrán kormány által bevezetett energiahatékonysági program is, ami a szigetelési munkálatok növekedését eredményezte. A legnagyobb növekedés a kijevi központú munkaponthoz köthető, ahol a nagy beruházási projektekhez történő beszállításokkal és jelentős számú új partner megszerzésével növelte a Társaság a forgalmát. A Társaság árbevételén belül továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei adták a legnagyobb hányadot. Az Ukrán Nemzeti Bank intézkedéseinek hatására ugyan átmenetileg stabilizálódott a helyi deviza árfolyama, azonban a Társaság továbbra is fenntartja a devizaárfolyam-alapú árképzését és az előreutaláson alapuló vevői kiszolgálását. Összességében a Társaság a nehéz körülmények ellenére az előző évvel megegyező árbevételt realizált, ami magasabb árréssel is párosult. Tovább javult a helyi vállalat működése, költségei csökkentek valamint sikeres devizaműveleteinek tulajdoníthatóan jelentős mértékű adózás előtti eredményt ért el a Csoport az ukrán piacon.

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A lengyel piacon 20%-kal nőtt a Csoport árbevétele a 2014-es bázishoz képest. A tetőfóliák és szárazépítészeti termékek forgalma növekedett, a többi termékcsoporthoz képest kisebb visszaesés mutatkozott a bázishoz hasonlítva. Az elért növekedést jelentősen javította a Csoport egyik stratégiai partnerének egyedi, nagy értékű üvegszövet-háló értékesítése.

A szlovák piacon 40%-kal csökkent a Csoport forgalma a tárgyévben, ami a bázis és aktuális időszak egyedi nagy értékű (betonacél) ügyleteinek kiszűrése után -7%-ra mérséklődik. A forgalom visszaeséséhez hozzájárult a helyi vállalat értékesítési szervezetének átalakítása is. Növekedett a Társaság forgalma a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok termékcsoporthoz képest a szlovák piacon, míg a többi termékcsoporthoz képest sajnos kisebb visszaesés volt tapasztalható 2015-ben a bázisidőszakhoz képest.

A Csoport forgalma 4 %-kal csökkent Horvátországban a 2014-es bázishoz képest. A növekvő üvegszövet és homlokzati ragasztó eladásoknak tulajdoníthatóan a homlokzati hőszigetelő rendszer és a szárazépítészeti termékek forgalma a bázis évhez közeli szinten zárt, míg a többi termékcsoporthoz képest csökkent a Társaság forgalma.

Az Egyéb csoportba sorolt országok árbevétele összesítve 7%-kal csökkent a bázishoz képest a tárgyévben. Míg a makedón piacon növekedett, a cseh, osztrák és orosz piacokon csökkent a Csoport árbevétele 2015-ben a bázishoz képest.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

### A Masterplast konszolidált eredményének alakulása

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

<b>Megnevezés</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Változás (%)</b>
<b>(adatok ezer euróban)</b>	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>(A/B-1)</b>
Értékesítés árbevétele	83 773	81 605	3%
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	-71 376	-69 104	3%
Személyi jellegű ráfordítások	-7 704	-7 405	4%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	-1 433	-2 319	-38%
Saját termelésű készletek állományváltozása	744	299	149%
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	-321	-357	-10%
<b>Üzleti eredmény</b>	<b>3 685</b>	<b>2 720</b>	35%
Kamatbevétel	106	107	0%
Kamatköltség	-620	-721	-14%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	145	-1 043	-114%
<b>Pénzügyi eredmény</b>	<b>-369</b>	<b>-1 658</b>	-78%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>3 317</b>	<b>1 056</b>	214%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>2 565</b>	<b>766</b>	235%
<b>EBITDA</b>	<b>5 117</b>	<b>5 039</b>	2%
<b>EBITDA margin (%)</b>	<b>6.1</b>	<b>6.2</b>	
<b>1részvényre jutó eredmény (EPS) EUR</b>	<b>0.18</b>	<b>0.06</b>	

*Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó auditált adatok*

A Csoport értékesítési árbevétele 2015-ös összesített éves forgalma 83 773 ezer euró volt, ami 3%-kal haladta meg a bázis időszak értékét.

A 2015-ös év elején zajló ár- és árfolyam-turbulenciában a Csoport 2014 végén felhalmozott stratégiai készlete megfelelő áruháttérrel biztosított növekedő marzs szint eléréséhez az év első felében. Az év további részében a megváltozó nyers- és alapanyag valamint USD árfolyam trendekhez alkalmazkodva a Társaság módosította az értékesítési taktikáját, így elsőként a magas készletszint csökkentésére irányuló gyakorlatot követett a III. negyedévben, majd egy sokkal differenciáltabb, az egyes piacok helyzetét és termékek ármozgását jobban figyelembe vevő értékesítési taktikára tért át, ami ugyan némileg alacsonyabb forgalmat, azonban - az előző negyedévhez képest jelentősen - kedvezőbb mértékű kereskedelmi árrést eredményezett az utolsó negyedévben. A Csoport kereskedelmi árrése a megtett lépéseknek köszönhetően összesítve csak kis mértékben csökkent, a csökkenés a magyar és export területeket kivéve valamennyi piacon

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

megfigyelhető volt. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának, valamint a nemzetközi olajáresésnek tulajdoníthatóan ugyanakkor csökkentek a Társaság üzem-, egyéb anyag, idegen kiszállítási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási díjai és bankköltségei a tárgyévben a bázishoz viszonyítva. A megnövekedett saját gyártásnak tulajdoníthatóan növekedtek ugyanakkor az alap-, egyébanyag és energia költségek a bázissal összehasonlítva. Növekedett a sepsiszentgyörgyi EPS illetve a káli habfólia- és üvegszövet-gyár teljesítménye a tárgyévben a bázis időszakhoz képest, míg a szabadkai EPS kibocsátás elmaradt az előző évi mennyiségtől. Szabadkán megindult a gyártás a Társaság új üvegszövet gyártó egységében, ahol a termelés a terveknek megfelelően zajlott, azonban a kapacitás még nem érte el az optimális kibocsátási szintet. Mindezeket figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei éves szinten összesítve a forgalombővüléssel azonos (3%) mértékben növekedtek.

Elsősorban a szerb üvegszövet-háló gyártás felfutásának tulajdoníthatóan 4%-kal növekedtek a Csoport személyi jellegű ráfordításai 2015-ben a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2015. december végével 654 főt alkalmazott a Társaság - melyből a 2014. év végével induló szabadkai üvegszövet gyár 87 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 610 fős állományával.

Figyelembe véve az ukrán gyáregységen tavaly elszámolt rendkívüli értékcsökkenést (807 ezer euró), a tárgyi eszközállomány kifutó értékcsökkenései miatt mintegy 80 ezer euróval csökkent a Csoport elszámolt amortizációja 2015-ben a bázis időszakkal összehasonlítva. Az ukrán gyártóberuházáson további rendkívüli értékcsökkenést nem számol el a Társaság, míg a folyamatban lévő szerbiai üvegszövet gyártóberuházás 2. szakaszának üzembe helyezése 2016-ban várható.

A megnövekedett gyártásnak is tulajdoníthatóan emelkedett ugyanakkor a saját termelésű készletek állományváltozásának értéke a tárgyévben a 2014-es bázishoz képest (445 ezer euró), míg az egyéb ráfordítások kis mértékben csökkentek. A Társaság 2015-ben 128 ezer euró értékvesztést képzett, ill. hitelezési veszteséget számolt kétes kinnlevőségeire.

Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2015-ben 5117 ezer euró (6,1 % EBITDA hányad) volt a bázis időszak 5039 ezer eurós (6,2 % EBITDA hányad) értékével szemben. Figyelembe véve az értékcsökkenést is a Csoport üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 3685 ezer euró volt 2015-ben, szemben a bázis időszakban elért 2720 – egyedi tételtől megtisztított 3527 - ezer euróval szemben. Megemlítendő, hogy a Társaság az árképzésénél a fedezeti ügyletek deviza árfolyamával is kalkulált, így az operatív eredményt a deviza fedezeti ügyletek - pénzügyi soron kimutatott - árfolyamnyeresége tovább javítja.

A javuló kamatkörnyezetnek és a csökkenő hitelkihasználtságnak tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamatráfordításai a tárgyévben a bázishoz képest, ami összesítve 100 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 a helyi devizák árfolyammozgása jelentősen befolyásolja a Csoport pénzügyi eredményét. Mivel az országok többségének devizája az euróhoz kötött, így az EUR/USD mozgása is kihat – USD alapú beszerzéseknél – az árfolyam eredményekre. A Társaság a beszerzésekhez kapcsolódó EUR/USD árfolyam-biztosítási ügyletekkel rendelkezett, melyek



## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

zárásainak és ártértékeléseinek eredményei is megjelentek a tárgyévi pénzügyi műveletek egyéb eredményeiben. A magyar szervezet (Masterplast Kft.) euró alapú forgóeszköz hitelállománnyal, míg a szerb leányvállalat euró alapú beruházási hitellel is rendelkezik.

Sikeres fedezeti stratégiának is tulajdoníthatóan a Csoport 2015-ben 145 ezer euró nyereséget mutatott ki a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai során, a 2014-es 1043 ezer euró veszteségével szemben. A Társaság éves termékbeszerzéséhez kapcsolódó - elsősorban EUR/USD - fedezeti ügyleteinek a nyereségei - a pénzügyi soron kimutatva - ellensúlyozták a kereskedelmi, ill. operatív eredményben megjelenő kedvezőtlen árfolyamváltozások hatásait, tovább javítva ezzel a Társaság adózás előtti eredményét. Az árfolyam leértékelésből származó veszteség tompítására a Csoport 2014 végén 1,2 USD euró összegű ukrán hrvnya hitelt vett fel, melyet 2015 decemberében visszafizetett a bankjának.

Összefoglalva, a csökkenő kamatkidadásoknak és a kedvezőbb árfolyam eredményeknek tulajdoníthatóan a Csoport 369 ezer euró pénzügyi veszteséget ért el 2015-ben a bázisidőszak 1658 ezer euró veszteségével szemben.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás utáni eredménye 2015-ben 2565 (3,1%-os adózott eredményhányad) ezer euró nyereség volt, szemben a bázisidőszak 766 ezer euró (0,9% adózott eredményhányad) nyereségével, ami 1799 ezer - 2014-es egyedi tétel kiszűrésével 992 ezer- euró eredményjavulásnak felel meg. Az egy részvényre jutó nyereség (EPS) 2015-ben 0,18 euró volt, a bázis időszak 0,06 euró értékével szemben.

A Társaság vagyoni helyzetének bemutatása

ezer EUR

	2015. december 31.	2014. december 31.
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>		
Tárgyi eszközök	20 731	19 760
Immateriális javak	136	41
Befektetések társult vállalkozásokban	29	27
Halasztott adó-eszközök	423	647
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	0	2
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>21 319</b>	<b>20 476</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>		
Készletek	17 599	18 303
Vevők	9 390	8 880
Adókövetelés	889	507
Egyéb pénzügyi követelések	54	566
Egyéb forgóeszközök	3 195	2 015
Pénzeszközök	4 724	3 045
<b>Forgóeszközök</b>	<b>35 851</b>	<b>33 317</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>57 171</b>	<b>53 793</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>		
Jegyzett tőke	5 226	5 226
Tartalékok	16 032	15 527
Visszavásárolt saját részvény	-30	-23
Anyavállalat részesedése az eredményből	2 459	804
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke</b>	<b>23 687</b>	<b>21 535</b>
Külső tulajdonosok részesedése	200	95
<b>Saját tőke</b>	<b>23 886</b>	<b>21 629</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
Hosszú lejáratú hitelek	2 928	3 509
Halasztott adókötelezettség	303	246
Halasztott bevételek	2 278	465
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 491	2 376
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>7 999</b>	<b>6 595</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
Rövid lejáratú hitelek	12 912	13 999
Szállítók	8 998	9 022
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	131	187
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	58	162
Adókötelezettség	638	250
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	163	68
Céltartalékok	204	156
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2 180	1 724
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>25 285</b>	<b>25 568</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>33 284</b>	<b>32 164</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>57 171</b>	<b>53 793</b>

*Forrás: a Társaság vezetői információs rendszeréből származó auditált adatok*

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A Társaság eszközállománya 2015. december 31-én 57 171 ezer euró volt, ami 3378 ezer euróval mutatott magasabb értéket a bázisidőszak számainál.

A Befektetett eszközök értéke 2015. szeptember végével 21 319 ezer eurót mutatott, ami 843 ezer euróval magasabb a bázisidőszak fordulónapi állományánál. 2014 végén a Társaság elindította a szerbiai üvegszövet-gyártó üzemegységét, és eszközpótlásokra és beruházásokra összesen 2825 ezer euró értékben költött az 2015-ben. A bázisívvvel való összehasonlításnál figyelembe kell venni az ukrán deviza 2014. és 2015. évi jelentős leértékelődésének hatását is, mely szerint az eszközök a konszolidációs devizára történő átértékelésnél alacsonyabb összeggel kerültek a könyvekbe.

A Csoport 2014 utolsó negyedében jelentősebb mértékű stratégiai készletállományt halmozott fel, melynek egy része 2015-ben értékesítésre került, ugyanakkor a 2015-ben induló szabadkai üvegszövet-gyártás nyersanyag igényével módosult a készlet szint. Ezen hatások eredményeképpen 2015. december 31-én a Társaság készletállománya 17 599 ezer euró volt, ami 704 ezer euróval alacsonyabb volt a bázis időszak záró állományánál.

A hosszabb fizetési határidővel operáló Export értékesítés súlyának növekedésének tulajdoníthatóan 510 ezer euróval, 6%-kal növekedett a Társaság vevőállománya a 2014-es bázissal összehasonlítva.

A Társaság szállítóállománya a bázis időszak szintjén zárt, míg rövid- és hosszúlejáratú összesített hitelállománya 1668 ezer euróval alacsonyabb záró értéket mutatott 2015. december 31-én a bázisidőszakénál.

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

A Csoport pénzeszköz állománya 2015. december 31-én 4724 ezer eurót mutatott, ami 1679 ezer euróval volt magasabb a 2014-es év azonos időszakának zárókészleténél.

**Pénzügyi és egyéb gazdálkodási mutatók**

		<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>tárgyév</b>	<b>előző év</b>
		EUR	EUR
Forgóeszköz fedezeti mutató		1,4	1,3
Kamatfedezettségi mutató		8,3	6,6
Vevő forgási sebesség	nap	62	61
Szállító forgási sebesség	nap	47	49
Készlet forgási sebesség	nap	117	130
EBITDA	%	6,1	6,2
Adóssághányad	%	58	60

**Kutatás és kísérleti fejlesztési tevékenység**

A stratégiának megfelelően a cégcsoporton belül a fejlesztések a tetőfólia és üvegszövet termékcsoportra illetve a meglévő gyártásokra fókuszált.

Tetőfólia termékkörben fejlesztéseket kezdett a Társaság a szélzáró, öntapadó sávós termékek gyárthatóságában és a szükséges anyagok kiválasztásában. A fejlesztési munka 2016-ban folytatódik.

Az üvegszövet termékkörben a fejlesztések nagy része a gyártási helyekhez kötődtek (Kál és Szabadka), ami a technológia tökéletesítésére – a gépek módosítására és új anyagokra, illetve azok hatásvizsgálatára - irányultak. A fejlesztések eredményeképpen javult a termék esztétikai minősége, stabilabbá vált a termelés.

Isofoam gyártásnál kisebb technológiai fejlesztéseink történtek a gépeken: azok olyan új perifériákkal kerültek kiegészítésre, amelyek javítják a gyártott termék minőségét, szabályozhatóságát.

A fejlesztések saját erőforrással, a beszállító cégek szakmai támogatásának igénybevételével valósultak meg. A gyártáshoz és a stratégiai termékekhez kapcsolódó fejlesztési munkákat a következő években is folytatni kívánja a Társaság.

**Környezetvédelem**

A Cégcsoport működése során környezetre kockázatos, veszélyes technológiát nem alkalmaz. Nem minősül kiemelt kockázatos tevékenységnek. A Társaság működése során felelős vállalként a vonatkozó környezetvédelmi előírásokat betartja és fokozottan figyel a káresemények megelőzésére.

A Masterplast fő termékei továbbra is az épületek hőszigeteléséhez kötődik, ezért az általa gyártott és forgalmazott termékek hozzájárulnak a globális környezetvédelmi törekvésekhez. Továbbra is szempont a társaság működésében a hulladékok minimalizálása, szelektív gyűjtése és kezelése.

### Rövid távú tervek bemutatása

A makrogazdasági előrejelzések további piaci élénkülést vetítenek elő elsősorban a nagyszúlyú magyar és román piacokon, valamint fennmaradhat a pozitív trend az export cél-országok (Nyugat-Európa) piacain is. Egyes országokban - magyar, szlovák, lengyel, ukrán - kormányzati ösztönzők is javíthatják elsősorban a felújítási, de az új lakás-építés piacainak is a növekedését, ami a legnagyobb magyar piacon 2016 év végétől éreztetheti hatását. A Társaság továbbra is az export tevékenység bővítésében látja a legnagyobb növekedési lehetőséget, melyet export szervezetének fejlesztésével, további stratégiai partner kapcsolatok bővítésén keresztül kíván megvalósítani. Igyekszik továbbá kihasználni és maximalizálni a konjunkturális piacaiban rejlő növekedési és üzleti lehetőségeket, míg az egyéb piacokon kisebb növekedéssel számol a Csoport a 2016-os üzleti évre. A Társaság továbbra is törekszik operatív működésének optimalizálására, jövedelemtermelő képességének folyamatos fenntartására. A működési hatékonyság fokozása érdekében néhány kisebb piacánál (bolgár, cseh, osztrák) átalakítja szervezeti jelenlétét, leányvállalati kiszolgálás helyett nagyobb disztribútoron keresztül, vagy a vevők közvetlen exportértékesítésére tér át. A piaci igények maximális kihasználása érdekében vizsgálja továbbá a Társaság a magyarországi jelenlétének szervezeti átalakítását, a magyar és az export piacok kiszolgálását célzó optimális szervezeti struktúra kialakítását. Az év kiemelt feladata a szabadkai üvegszövet gyártóberuházás sikeres lebonyolítása, a termelés mihamarabbi bővítése, valamint meglévő gyártókapacitásainak kibocsátás, hatékonyság és jövedelem-termelő képesség növelése, fokozása. A gazdasági környezet folyamatos, kiszámíthatatlan, nehezen előjelezhető változása fontossá teszi a piaci igényekhez való folyamatos, minél gyorsabb alkalmazkodást, ezért a Társaság további célja üzletkötőinek minél szélesebb körű fejlesztése, rajtuk keresztül a piaci jelenlét fokozása.

A tervezett eredményeket az ukrán, orosz geopolitikai kockázatokon túl az EUR/HUF, EUR/UAH, EUR/RSD, EUR/USD, RUB/USD árfolyam, az EURIBOR és a BUBOR kamatszintek alakulásai befolyásolhatják, valamint kihathatnak a jogszabályi környezet esetleges változásai is.

### Hosszú távú stratégia bemutatása

A Cégcsoport hosszú távú sikerének kulcsát termékeinek, piacainak és vevőinek pontos meghatározása, ezek folyamatos figyelemmel kísérése, a rájuk vonatkozó stratégia folyamatos adaptálása adja.

A Cégcsoport termékstratégiájának alapköve az az általa megfigyelt hosszú távú trend, hogy az épületek fűtése-hűtése az egyik legnagyobb energiafogyasztó, és az energia drágulása, valamint a fogyasztók növekvő környezettudatossága folyamatosan felértékeli az épületek hőszigetelésének fontosságát. A Cégcsoport üzleti szolgáltatóként határozza meg önmagát, ahol fő célkitűzése a partnerei versenyképességének fokozása azáltal, hogy piacaira hangolva és a teljes ellátási láncot hatékonyan működtetve szállít és szolgáltat számukra.

### Jövőbeni dinamikus növekedés lehetőségei az alábbiak:

- Fókusz az üvegszövet és a tetőfólia termékcsaládokon

A Csoport célja Európa meghatározó üvegszövet és tetőfólia forgalmazójává válni. A Csoport vezető piaci pozíciója a közép-kelet-európai régióban és a meglévő szakmai piaci tudás biztos alapot nyújt a fejlődéshez és a nemzetközi terjeszkedéshez. A fő fejlesztési irány ennek megfelelően gyártási és innovációs oldalról e termékcsaládokra került. A rendszerek fejlesztésében és értékesítésében megszerzett tapasztalat jelentősen erősíti a kiegészítők eladását támogató tudásbázist és innovációt. A szigetelő rendszerek kiegészítő elemeire specializálódott szereplőként a Masterplast képes a megcélzott piac igényei szerint testre szabni a termékeit.

- Üzleti szolgáltatói küldetés

A Masterplast piaci vonatkozásában kialakított gondolkodásmódjának középpontjában a vevői igények mélyreható ismerete, azok hatékony kiszolgálása áll. Küldetése nem csak termékek, hanem komplex szolgáltatási rendszerek értékesítése, melyek által megkülönböztethetővé válik versenytársaitól. Ezen küldetés része az egyedi megoldásokat is kínáló komplex szolgáltatási csomag - beleértve az erős logisztikai és műszaki támogatottságot, gyors és gazdaságos kiszállítást, erős ügyfélközpontúságot, valamint az esetleges ügyfélproblémák gyors és szakszerű kezelését -, amely színvonalát a társaság tovább kívánja erősíteni.

- Értékesítési lehetőségek bővítése - Magas hozzáadott értékű szolgáltatás

A hagyományos értékesítés mellett egyre nagyobb szerepet kíván vállalni a Csoport a rendszerforgalmazóknak való beszállításban, ahol kulcsfontosságú az ügyfélszolgálat magas szintje. A Masterplast magas hozzáadott értékű szolgáltatást nyújtva (vevőszolgálat, terméktámogatás és tudásátadás, logisztikai rendszer) megbízható, stabil partnerré kíván válni ebben a szegmensben.

- Saját brandek további erősítése

További erősödés a saját márkák értékesítésében, amely mára már közel 90%-os arányt képvisel az árbevételben. Cél a márkanéveket megismertetni a mainál szélesebb körben, a végfelhasználók körében is.

- Gyártókapacitások bővítése

A Társaság a már meglévő saját gyártási kapacitások további bővítésével tervezi értékesítési és piaci helyzetének megszilárdítását a stratégiaileg kiemelt termékek körében. Ezen termékkörökben fontos a Csoport számára, hogy a régió meghatározó iparági benchmarkává váljon.

- Földrajzi lefedettség

A Társaság nem tervezi újabb leányvállalatok nyitását. Piaci jelenlétének növelését, pozíciójának erősítését meglévő piacai esetében a piaci részesedés növelésén, új értékesítési csatornák kialakításán, stratégiai szövetségeken keresztül kívánja megvalósítani. A piaci jelenlét jelentős növekedését a Csoport a magyarországi központból irányított exportértékesítési tevékenység növekedésén keresztül látja megvalósíthatónak.

Mindezen stratégia célok a munkatársi gárda számára olyan világos jövőképet teremtenek, amellyel azonosulni, ezáltal keményen dolgozni, küzdeni is tudnak annak megvalósulásáért. Minden munkavállaló maximálisan elkötelezett a folyamatos fejlődés mellett, tartósan magas szintű teljesítményt elérve. E mellett a Csoport hisz abban, hogy sikerének fontos tényezője a tehetséges vezetőinek, dolgozóinak további fejlesztése.

### **Kockázatkezelési politika bemutatása**

#### **Teljes hitel kockázat**

A Csoport számos ügyfélnek szállít termékeket vagy nyújt szolgáltatásokat. Figyelembe véve a szerződési volumeneket és a vevők hitelképességét nem áll fent jelentős hitelkockázat. A Csoport nemzetközi kinnlevőség kezelési szabályzatának megfelelően a leányvállalatoknál működtetett ellenőrzési folyamat biztosítja, hogy csak megfelelő pénzügyi háttérrel rendelkező ügyfelek részére történhet értékesítés, csökkentve ezzel a Csoport hitelezési kockázatát.

A Raiffeisen bank által nyújtott hitelek csoport szinten kerülnek elbírálásra, mely magában foglalja a leányvállalatok teljesítéséhez kötött értékelések kockázatát. A leányvállalatok működésük önálló finanszírozásához a hazai bankjuktól is vesznek fel beruházási, ill. forgóeszköz finanszírozási hiteleket.

A hitelkockázat által érintett lehetséges legnagyobb összeg a pénzügyi eszközök mérlegértéke, beleértve a mérlegben szereplő, értékvesztéssel csökkentett ügyleteket.

#### **Kamatkockázat**

A Csoport vezetése a változó kamatozású hitelekből eredő kamatkockázatot nem itéli meg jelentős kockázati tényezőként, mivel a pénzügyi válság hatására banki intézkedések során megváltozott kamatmértékek nem képviselnek akkora nagyságrendet, mely nem lenne kigazdálkodható az üzleti tevékenységünk nyereségéből.

#### **Likviditás kockázat**

A Csoport likviditási politikája előírja, hogy biztosítani kell a Pénzügyi Stratégia megvalósításához elegendő pénzeszköz, lehívható hitelkeret rendelkezésre állását. A Csoport 2015. december 31-én mintegy 28 millió EUR hitelkerettel rendelkezett, mely magában foglalja a rövid és hosszú lejáratú, valamint az akkreditív és garancia hitelkereteket. A Csoport számára rendelkezésre álló hitellehetőségek megfelelő fizetőképességet és pénzügyi rugalmasságot biztosítanak a Csoport stratégiai céljainak megvalósításához.

### **Földrajzi terület kockázata**

A Csoportot képező leányvállalatok fekvése többségében Közép-Európa területén helyezkedik el, de vannak leányvállalatai Ukrajnában és Oroszországban is. Ez a viszonylagos szétszórtság mégsem jelent akkora kockázatot, mivel a leányvállalatok működésének kontrolljának biztosítása és fokozása érdekében a Csoport területi csoportokat (régiókat hozott létre), melynek irányítását, felügyeletét erre szakosodott régióvezetésre bízta.

### **Ország kockázat**

A Csoport tevékenysége és eredményessége kitett a közép-kelet-, délkelet és kelet-európai országok politikai, makrogazdasági, és államháztartás pénzügyi helyzetének alakulásának. A politikai és makrogazdasági környezet esetleges változása negatívan hathat a Csoport tevékenységére, eredménytermelő képességének alakulására. Az ukrán politikai helyzet bizonytalanságával kapcsolatos eszköz értékvesztéseket a 4. megjegyzésben ismertettük.

### **Árfolyamkockázat**

A Masterplast termékeit USD és euró bázison szerzi be és leányvállalatai saját országainak devizájában értékesíti, mely deviza kitétséget eredményez a Csoport számára. Mivel a Csoport ország-portfoliója többségének (kivéve Ukrajna, Oroszország) devizája euróhoz kötött, ezért a helyi devizák euróhoz történő mozgása, valamint az USD relációban beszerzett termékek esetében az EUR/USD alakulása befolyásolja a kereskedelmi tevékenység árfolyam hatását.

Az árfolyamkockázatot a Masterplast központilag csoportszinten, ill. az anyavállalat gazdasági igazgatójának koordinálása mellett leányvállalati szinten kezeli. Az éves pénzügyi tervezés részeként kerül meghatározásra az optimális fedezeti stratégia, melyet jóváhagyás után a Csoport végrehajt.

A magyarországi szervezetek euróban folyósított forgóeszköz-, a szerbiai leányvállalat euró alapú beruházási-hittel is rendelkeznek.

### **Adókockázat**

A Csoport a változó törvényi szabályozók módosulásait folyamatosan figyeli, nyomon követi, és amennyiben a Csoportot érintő szabályzóváltozás lép életbe, azonnal meghozza a megfelelő intézkedéseket, kialakítja – módosítja – az eljárási rendet, így a management által azonosított jelentős adókockázatok, melyekről a vezetésnek tudomása lenne, nincsenek.

### **Tőkekockázatok kezelése**

- osztalékfizetési politika

Amennyiben a Csoport nem talál a növekedéséhez szükséges beruházási és akvizíciós célpontokat, egyedi Igazgatótanácsi döntés alapján –megfelelő eredményesség mellett- osztalékot is fizethet a tulajdonosoknak.

- tőkeemelés

A Masterplast 2015-ben nem emelt tőkét, későbbi stratégiai terveinek megvalósításához azonban a jövőben tőkeemelés formájában is biztosíthat forrást. A Csoport – egyedi eseteket kivéve- a



leányvállalatoknál nem tervez tulajdonosi hozzájárulással tőkét emelni, a saját tőke növelését az előző évek eredményéből finanszírozza.

- optimális tőkeszerkezet

A 2012-ben megvalósult tőkeemeléssel a Csoport saját-idegen tőkearánya jelentősen javult, melyet a likviditási kockázat csökkentésére– kiszámíthatatlan pénzpiacok – a jövőben is fenn kíván tartani.

- működőképesség biztosítása

A Csoport a hatékony pénzügyi működőképességének biztosítására folyamatosan törekszik a beszállítóival a követendő szerződések, ügyletek fizetési határidejének kitolására, hosszabbítására, mellyel a vevői fizetési késedelmét kívánja ellensúlyozni.

### **Telephely bemutatása**

A Társaság központi telephelyén és a leányvállalatok saját tulajdonú telephelyein változás nem volt – Szabadkát kivéve. Szabadkán 2015-ben épületállományunk egy új, 1900m<sup>2</sup>-es gyártócsarnok résszel bővült, illetve 2015 őszén elkezdtük egy 5000m<sup>2</sup>-es új gyártócsarnok építését.

Jelenleg a cégcsoport saját tulajdonú telephelyein 313 ezer m<sup>2</sup> telek, közel 6ezer m<sup>2</sup> iroda, 22 ezer m<sup>2</sup> gyártóüzem, 58,1 ezer m<sup>2</sup> raktárépület és 92 ezer m<sup>2</sup> parkoló, út és szabadtéri raktár áll rendelkezésre.

### **Vezetési és szervezeti intézkedések a mérleg fordulónapja után**

A Társaság a 2015–ös évet a professzionális működés évének dedikálta, és a 2015-2020-as időszakra meghirdetett stratégia megvalósulásának alappilléreit tette le. A stratégiában kiemelkedő szerepet kapott export értékesítési terület már 2015-ben dinamikus növekedésnek indult, ami maga után vont a szervezet humán erőforrás oldalról történő bővítését is. A Group Menedzsment taglétszámának növelése hozta az elvárt eredményt, a továbbiakban pedig kulcsfontosságú a Leányvállalatok szerepének erősítése a csoportszintű döntéshozatalban.

A 2015-ös év üzleti eredménye igazolta a Társaság előző évben tett hatékonyság növelésére irányuló szervezeti intézkedéseit, amit a 2016-os évben a Társaság tovább kíván erősíteni annak érdekében, hogy megfeleljen a legfontosabbnak tekintett vállalati értékének, a vevőközpontúságnak, és üzleti szolgáltató partnerként olyan komplex szolgáltatási rendszert nyújtson partnereinek, ami számukra is érték, és így vállalkozásukat sikeresebbé képes tenni. Ennek figyelembevételével a 2016-os év elején végbemenő szervezeti változások kapcsán a Csoport tovább racionalizálta a szervezeti működését, aminek eredményeképpen a magyarországi értékesítési terület a fuvarszervezéssel együtt már külön üzleti egységet alkot, a Társaság központi szervezete pedig a csoportszintű és belső szolgáltatási tevékenységeket látja el. Ennek a változtatásnak köszönhetően az értékesítéssel kapcsolatos döntéshozatal ahhoz a szervezeti egységhez került, amely a piaci működésben aktívan részt vesz, így annak hatásaira hatékonyabban tud reagálni.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Az átszervezés következtében új pozíciók nyíltak meg, amik belső utánpótlással kerültek feltöltésre. Ez újabb karrierlépést jelentett elhivatott, tehetséges munkavállalóinkra számára.

A Társaság tovább fejlesztette motivációs rendszerét annak érdekében, hogy növelje munkavállalóinak elégedettségét, és a Vállalatot, mint munkaadót még vonzóbbá tegye.

### **Társadalmi felelősségvállalás**

A Masterplast ars poeticája szerint csak egy sikeres vállalat engedheti meg magának mások segítségét. Ennek megfelelően a társaság szinte megalakulása óta támogatja környezetét. A pénzügyi adományokon túl a Társaság arra ösztönzi munkatársait, hogy mások boldogulásának megsegítése és a fenntartható fejlődés biztosítása érdekében vegyenek részt önkéntes munkában.

Annak érdekében, hogy a segítség mindig megfelelő helyre és a kellő időben jusson el, mindez pedig átlátható módon történjen, a Masterplast társadalmi felelősségvállalási programját körültekintően megfogalmazott elvek alapján valósítja meg. Ennek megfelelően a Társaság adományozási tevékenységében szigorú etikai normákat követ, és ezt elvárja az összes munkavállalójától is. A támogatási döntések szakmai, stratégiai és etikai irányelvek alapján születnek. A társadalmi felelősségvállalási programokat a Masterplastnál a Jövő Generációja Alapítvány segíti. A cég igyekszik úgy alakítani adományozási stratégiáját, hogy az a társadalom egésze és a Társaság számára egyaránt az értékteremtés érdekeit szolgálja.

A Masterplast csoport arra törekszik, hogy támogatásával pozitív hatást gyakoroljon az egész társadalomra. Ezen cél elérése érdekében külön hangsúlyt fektet a saját kezdeményezésű, jól meghatározott célú strukturált programok segítségével az ad hoc támogatások helyett.

A cég adományozási gyakorlatában kiemelt figyelmet fordít a gyerekek jólétét támogató programokra, illetve teljes élethez való hozzásegítésükre. Emellett a gyermekek szemléletformálása is fontos a Masterplast Csoport számára, ezért támogatja az olyan programokat, amelyekben tanulók, tanulócsoportok, iskolák számára szerveznek versenyeket, illetve dolgoznak ki speciális programokat, amelyek a fenntartható fejlődésre, a fenntartható építészetre, a városfejlesztésre és a környezet megóvására buzdítják a résztvevőket. A cégcsoport szívesen támogatja a helyi közösségek egészségügyi sportra való neveléséhez kötődő kezdeményezéseket, illetve az egészséges életmód népszerűsítését.

A társaság évek óta segíti a VIDEOTON FCF Baráti kör munkáját az egyesület sportfejlesztési programjának megvalósításában. Támogatásával a XV. Masterplast Fehérvári Futballfesztivál keretében a „Nemzetközi Kispályás Labdarúgó Kupa, Családi Sport és Egészségnapok” programját rendezhette meg a Baráti kör.

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A cégcsoport kiemelten fontosnak tartja, hogy ne csak munkáltatóként vegyen részt szűkebb környezete gazdasági, társadalmi életében, hanem támogatóként segítse a társadalmi szerepvállalást magukra vállaló alapítványok, egyesületek munkáját.

2016-ban a Társaság csatlakozik a KÉPES program támogatói közé, amelyet 2013-ban hívtak életre székesfehérvári cégek, illetve Székesfehérvár Önkormányzata.

A KÉPES, azaz a Közösségi Értékteremtő Program – Együtt Székesfehérvárért! elnevezésű kezdeményezés célja, hogy a vállalati szféra és az önkormányzat összefogásában olyan megoldásra váró feladatok valósuljanak meg, melyek maradandó értéket teremtenek a helyi közösség számára. A város életében először indul bölcsődei program, melynek konkrét célja a székesfehérvári, önkormányzati fenntartásban lévő bölcsődék szükség szerinti felújítása. A Masterplast Nyrt. közel 4.000.000 forint értékű termékadománnyal vállalta a székesfehérvári Felsővárosi Óvoda Ybl Miklós Lakótelepi Tagóvodája tetőszerkezetének szigetelését.

### **Felelős vállalatirányítás**

Az alkalmazott számviteli előírások alapján elkészített Konszolidált éves beszámoló valós és megbízható képet ad a Masterplast Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozásai eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről valamint eredményéről, továbbá az Üzleti jelentés megbízható képet ad a Masterplast Nyrt. és a konszolidációba bevont vállalkozásai helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Minden erőfeszítést megtesz a Csoport annak érdekében, hogy a jogszabályi és hatósági előírásoknak megfelelően, az etikus üzleti magatartás követelményeit szem előtt tartva működjön. Ennek megfelelően a Társaság kiemelt figyelmet fordít a BÉT felelős társaság-irányítási ajánlásaira a mindennapi működésben és szabályozásban.

### **Jövőre vonatkozó megállapítások**

Az Éves jelentés jövőre vonatkozó megállapításokat is tartalmaz. Ezen megállapítások a jelenlegi terveken, becsléseken és előrejelzéseken alapulnak, ezért nem lenne helyes ezen megállapításokra a kellő mértéket meghaladó módon támaszkodni. A jövőre vonatkozó megállapítások kockázatot és bizonytalanságot hordoznak. A Cégcsoport felhívja a figyelmet arra, hogy számos olyan fontos tényező van, amelynek hatására a tényleges eredmények lényegesen eltérhetnek a jövőre vonatkozó megállapításokban foglaltaktól.

**Összegzés**

2015-ben javuló iparági környezetben a Csoport árbevétele 3%-kal - stratégiai fókuszában lévő termékcsoportjaiban 6%-kal - emelkedett, kereskedelmi árrése a kedvezőtlen nyers-, alapanyag és árfolyamváltozások ellenére csak kis mértékben csökkent, amit szállítási és egyéb költségmegtakarításokkal ellensúlyozott. Megnövekedett sajátgyártási tevékenysége miatt a Társaság személyi költsége növekedett, valamint elszámolt amortizációja csökkent. Mindezeknek tulajdoníthatóan a Társaság 2015-ben a bázis évvel azonos működési eredményt (EBITDA) ért el, melyet kiegészít a pénzügyi soron kimatartott operatív ügyletekhez kapcsolódó árfolyamnyereség is. Tovább csökkentek a Társaság kamatkiadásai és a Csoport sikeres fedezeti stratégiájának is tulajdoníthatóan pénzügyi eredménye jelentősen javult. Összegezve a Társaság 2565 ezer euró adózott eredményt ért el, ami 1,8 millió – 2014 egyedi tétel kiszűrése után 1 millió – euróval magasabb a bázis időszak nyereségénél.

