

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

**A MASTERPLAST NYRT.  
KONSZOLIDÁLT  
VEZETŐSÉGI ÉS ÜZLETI JELENTÉSE  
2016**

Céggjegyzékszám: 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: 2016.01.01.-2016.12.31.

Sárszentmihály, 2017. április 24.



.....  
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
Tevékenységéből származó teljesítmények alakulása.....	9
A forgalom termékcsoportok szerinti bemutatása.....	9
A forgalom országokéinti 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.....	21
Kockázatkezelési politika bemutatása.....	22
Teljes hitel kockázat.....	22
Kamatkockázat.....	23
Likviditás kockázat.....	23
Földrajzi terület kockázata.....	23
Ország kockázat.....	23
Árfolyamkockázat.....	23
Adókockázat.....	24
Tőkekockázatok kezelése.....	24
Telephely bemutatása.....	24
Vezetési és szervezeti intézkedések a mérleg fordulónapja után.....	25
Társadalmi felelősségvállalás.....	25
Felelős vállalatirányítás.....	26
Jövőre vonatkozó megállapítások.....	27
Összegzés.....	28

**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>2016</b>	<b>2015</b>
1	Tibor Dávid	529 675 200 Ft	529 675 200 Ft
2	Ács Balázs	409 627 800 Ft	409 627 800 Ft
3	OTP Alapkezelő	91 554 500 Ft	91 554 500 Ft
4	Bunford Tivadar	45 198 700 Ft	45 198 700 Ft
5	Csokló Gábor	4 158 700 Ft	4 158 700 Ft
6	Nádasi Róbert	3 386 400 Ft	3 386 400 Ft
7	Több kisebbségi tulajdonos:	289 729 300 Ft	288 848 800 Ft
8	Visszavásárolt részvények	965 500 Ft	1 846 000 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 9 655 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.

### **2016. 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 2016. december 31-én 12 országban több leányvállalattal és leányvállalatainkon keresztül közvetett részesedéssel van jelen a régió építőipari piacán.

Név	Ország	Alapítás ideje
Master Plast s.r.o.	Szlovákia	1999
Masterplast Romania S.r.l.	Románia	2001
Masterplast D.o.o.	Horvátország	2002
Masterplast YU D.o.o.	Szerbia	2002
Masterfoam Gyártó és Kereskedelmi Kft.	Magyarország	2004
Masterplast Bulgaria Eood	Bulgária	2005
MasterPlast TOV	Ukrajna	2005
Masterplast Sp. z.o.o.	Lengyelország	2005
Masterplast Österreich GmbH	Ausztria	2007
Masterplast Gyártó és Kereskedelmi Kft.	Magyarország	2007
Masterplast Hungária Kft.	Magyarország	2016
Masterplast International Kft.	Magyarország	2016
Mastermesh Production Kft.	Magyarország	2016
OOO „Masterplast RUS”	Oroszország	2011
Green MP Invest	Ukrajna	2012

### Közvetett részesedések:

Masterplast D.o.o.	Macedónia	2002
ICS Masterplast Construct S.r.l	Moldova	2008

### Társult vállalkozások:

Masterprofil Gyártó és Kereskedelmi Kft.	Magyarország	2006
--	--------------	------

A korábbi részesedések közül 2016-ban a Master Plast Plus s.r.o és a Fóliatex Ipari és Kereskedelmi Kft. került értékesítésre, illetve a Green MP Prom szüntette meg tevékenységét.

### **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 építőanyagok és kiegészítő termékek forgalma elsősorban az új épületek piacához köthető, a szigetelő anyagok (elsősorban hőszigetelés) forgalma nagymértékben kapcsolódik az épületek, lakások felújításának piacához.

A 2016-os évben vegyes, javuló tendenciákat tapasztalt a Társaság ország-portfóliója iparági környezetének alakulásával kapcsolatban az egyes piacokon. A piacok szempontjából legnagyobb súlyú Magyarországon enyhe iparági növekedésről számoltak be a statisztikák, elsősorban a lakásépítések számát illetően, ami a kormány által meghozott lakáspiaci ösztönző intézkedések (CSOK, 5% új lakás ÁFA) hatásaként jelentkezhetett. Azonban, mivel a szigetelő anyagok az építkezés későbbi fázisaiban kerülnek csak beépítésre, ebben a Masterplast számára fontos szegmensben még kevésbé mutattak növekedést a lakossági vásárlások. A kiadott építési engedélyek növekvő tendenciája illetve a nyáron pályázatra kiírt, családi házakra is lehívható Otthon melege program javítja a Vállalat kilátásait a következő negyedévekre vonatkozóan, mind az új lakások, mind a felújítási szegmensben. Az új uniós ciklushoz kapcsolódó pályázatok kiírása még továbbra is várhat magára, a közbeszerzések beindulása szintén a következő periódusokban fejtheti ki kedvező hatását az iparágban. Negatívan hathat ugyanakkor a piacot jellemző szakképzett munkaerőhiány. A piaci szereplők visszajelzései alapján kissé bővült az iparági kibocsátás a román piacon 2016-ban. Elsősorban az ipari beruházások valamint két-és többlakásos építkezések élénkítették a keresletet, ahol az állami projektek élénkítő hatása többnyire a főváros területén érvényesült. Szerbiában a 2015. második félévben kezdődött fellendülés 2016-ban tovább is folytatódott, ahol mind az építőipari kibocsátás, mind pedig a kiadott építési engedélyek száma növekedett 2016-ban. Tovább javult az ipari környezet Horvátországban is, ahol bővülő iparági kibocsátásról és növekvő kiadott építési engedélyszámáról számoltak be a statisztikák. Lengyelországban az előző év végi parlamenti választások mellett az az EU új pénzügyi terve is közvetetten hatással volt az építőiparra. Ezekből adódóan késések voltak tapasztalhatóak kiírandó pályázatok terén. Már az első félévben 15%-os visszaesés mutatkozott, melynek fő oka a csökkenő állami megrendelések. A lakossági építkezések tekintetében a piac kedvezőbben alakult, a korábbi évhez képest tovább nőtt a kiadott építési engedélyek száma. A statisztikai hivatal jelentése szerint a Szlovákiában 2016-ban 11%-os volt a visszaesés az építőipari termelésben, melynek egyik jelentős okozója, hogy 2015-ben befejeződött



## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

egy lehívási szakasz az EU-s kohéziós alapból és 2016-ban még nem indultak meg ezek a lehívások az új projektekre. Ukrajnában folytatódott a gazdaság élénkülése és a jelentős mértékű 2015-ös GDP visszaesés után mintegy 1,5 %-kal növekedett a gazdaság 2016-ban. Az építőiparban is bővülésről számoltak be a statisztikák, ahol az Európai Unió támogatással indított szigetelési program - ami elsősorban magánházak szigeteléséhez biztosít kormányzati forrást a lakosság számára - élénkítően hatott az iparági teljesítményre. A javuló környezetnek is betudhatóan tovább fokozódott a konkurencia- és árharc, ami jelentősen megnehezítette a piaci szereplők helyzetét.

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 negyedévhez viszonyítva.

Építési engedélyek százalékos változása 2015 - 2016:

	2015. I. né	2015. II. né	2015. III. né	2015. IV. né	2016. I. né	2016. II. né	2016. IV. né	2016. IV. né
Bulgária	-1,1	-13,4	16,8	-8,8	-4,0	16,8	-1,9	5,4
Horvátország	-10,7	1,1	-5,5	5,8	8,5	18,6	14,7	-6,8
Magyarország	21,3	-1,5	2,1	17,6	64,4	47,1	-13,1	28,6
Ausztria	-5,6	2,6	10,4	1,3	3,8	6,3	-11,9	
Lengyelország	13,0	1,4	5,8	5,8	-1,5	9,3	-0,5	5,6
Románia	1,2	0,5	2,5	-4,0	1,3	-1,2	-1,0	0,9
Szlovákia	12,5	37,5	-16,1	-14,4	12,2	1,7	12,7	31,8
Szerbia	12,4	23,8	15,7	3,2	-0,9	-7,5	42,6	-7,2

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

Tevékenységből származó teljesítmények alakulása

A forgalom termékcsoportok szerinti bemutatása

Fő termékcsoportok	2016	2015	Változás %
	(A)	(B)	(A/B-1)
	ezer euró	ezer euró	
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	35 374	38 716	-9%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	13 882	14 008	-1%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	12 639	12 348	2%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	7 725	7 214	7%
Építőipari kiegészítő termékek	2 742	3 665	-25%
Bitumenes hullámlemez és zsindelel-fedések	2 731	2 778	-2%
Gyártási és csomagolóanyag	5 070	5 044	1%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>80 163</b>	<b>83 773</b>	<b>-4%</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	16%	15%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	10%	9%	
Építőipari kiegészítő termékek	3%	4%	
Bitumenes hullámlemez és zsindelel-fedések	3%	3%	
Gyártási és csomagolóanyag	6%	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 4%-kal, 80 163 ezer euróra csökkent.

A Társaság árbevételén belül továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei adták a legnagyobb hányadot (44%), ahol a forgalom összesítve 9%-kal volt kevesebb az előző év azonos időszakával összehasonlítva. Az árbevétel visszaesés döntő részét az üvegszövet-háló értékesítés csökkenése okozta, ahol a Társaság korábban vásárolt készletei az év közepére elfogytak és 2016 III. negyedévtől a legnagyobb európai uniós piacain (Export, Románia, Lengyelország) kizárólag a saját gyártású termékeire tért át. A Vállalat folyamatosan fejleszti gyártáskapacitását, növeli a kibocsátást, azonban a termelés egyelőre még nem tud lépést tartani a kereslettel. Növekedett a Csoport EPS értékesítése Magyarországon és Horvátországban, míg Romániában és Szerbiában viszont visszaesett a forgalom a bázissal összehasonlítva. A kiegészítő termékek (ragasztó, profilok) esetében szintén visszaesés volt tapasztalható éves viszonylatban.

A második legnagyobb árbevétellel rendelkező hő-, hang- és vízszigetelési termékcsoportban összesítve 1%-kal mérséklődött a Csoport forgalma az előző évi bázishoz képest. A magyar, ukrán és lengyel piacokon növekedett a Társaság forgalma, a többi piacon stagnált, míg Szerbiában és Bulgáriában csökkent az árbevétel a bázissal összehasonlítva.

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A Társaság stratégiai fókuszába tartozó tetőfóliák és tető kiegészítő termékek forgalma 2%-kal növekedett a 2015-ös bázishoz képest. Az Export piacokon, Lengyelországban és Magyarországon növekedett legnagyobb mértékben a Csoport forgalma ebben a termékkörben, míg Ukrajnában, Romániában, és Oroszországban mérséklődött.

A szárazépítészeti és kiegészítő profilok területén 7%-kal növekedett a Társaság forgalma a tárgyévben a 2015-ös bázishoz képest. A kiemelkedő értékesítési teljesítmény továbbra is a gipszkarton profilok magyar, szerb, és horvát piacokon történt eladásának tulajdonítható.

Az építőipari kiegészítő termékek piacán 25%-kal esett vissza a Csoport forgalma 2016-ban a bázissal összevetve. A releváns piacok többségén jelentkezett a csökkenés, amelyhez jelentősen hozzájárult, hogy a Csoport termék szortiment optimalizálás céljából több termék forgalmazását megszüntette ebben a termékcsoportban.

Visszaesett a Társaság forgalma a bitumenes hullámlemez és zsindefedések termékcsoportban 2016-ban a bázissal összevetve (-2%), ahol a magyar, szlovák és makedón piacokat leszámítva minden piacon csökkent a Társaság értékesítési teljesítménye.

A nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok árbevétele mintegy 1%-kal haladta meg a bázis időszak árbevételét.

**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>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Változás %</b>
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>(A/B-1)</b>
	<b>ezer euró</b>	<b>ezer euró</b>	
Magyarország	24 024	22 840	5%
Export	12 174	11 664	4%
Románia	12 033	12 798	-6%
Szerbia	9 020	9 673	-7%
Ukrajna	7 126	8 006	-11%
Horvátország	4 142	4 153	0%
Lengyelország	4 030	5 316	-24%
Szlovákia	3 325	4 715	-29%
Egyéb	4 289	4 608	-7%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>80 163</b>	<b>83 773</b>	<b>-4%</b>
<b>Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz</b>			
Magyarország	30%	27%	
Export	15%	14%	
Románia	15%	15%	
Szerbia	11%	12%	
Ukrajna	9%	10%	
Horvátország	5%	5%	
Lengyelország	5%	6%	
Szlovákia	4%	6%	
Egyéb	5%	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 2016-ban 5%-kal növekedett a tavalyi bázishoz képest. A hat nagy termékcsoporthoz háromban emelkedett a Társaság forgalma, amelyből kiemelkedik a szárazépítéstartékcsoporthoz kiváló teljesítménye. Elsősorban a gipszkarton profilok és lemezek eladása növekedett jelentősen, de emelkedett a tetőfóliák és tetőkiegészítő termékek forgalma is. Kissé mérséklődött ugyanakkor a hő- hang- és vízszigetelő termékek továbbá az építőipari kiegészítő termékek forgalma, illetve a bitumenes tetőfedő anyagok forgalma továbbra is visszaesést mutatott a tárgyévben a bázis időszakokkal összevetve.

Az Export piacokon folytatta a Társaság a dinamikus növekedését a tárgyévben is, ahol éves szinten 4%-kal emelkedett a forgalom, így a Csoport 2. legnagyobb piacává nőtte ki magát. Elsősorban a cég

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

stratégiai termékcsoportjaiban, a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemeiben és a tetőfólia értékesítésében teljesített a Társaság kimagaslóan. A legjelentősebb növekedést a legerősebb export piacnak számító Olaszországban érte el a Társaság, ahol a 2016-os évben az értékesítés már közel 3 millió euró volt. A tetőfóliák forgalmazásában pedig jelentős forgalomnövekedés az ír piacon mutatkozott.

A Társaság szintén nagyszűlyű román piacon összesítve 6%-os volt a forgalom visszaesése. A csökkenéshez hozzájárult az építőipari környezet fokozódó árversenye. A kiélezett EPS piac helyzete mellett az év második felében lecsökkent az üvegszövet értékesítés volumene is, de a homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoport többi elemének forgalma is gyengült. A piaci körülmények hatására csökkent az árbevétel a tetőfóliák és tető kiegészítők, a bitumenes hullámlemez és zsindefedések valamint az építőipari kiegészítők termékcsoportokban is. Nem változott a forgalom a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok csoportjában, míg a szárazépítészeti termékek esetében növekedés mutatkozott az korábbi évhez képest.

A piaci telítettség a szerbiai forgalomban is kimutatta negatív hatását, 2016-ban 7%-kal csökkent a Csoport értékesítése a bázissal összevetve. Kimagaslóan teljesített a Vállalat a tetőfóliák és tető kiegészítők termékcsoportban, de jól alakult a – nem saját gyártású - üvegszövet értékesítése, valamint növekedett az árbevétel a szárazépítészeti termékcsoportban is. A többi termékcsoportban ugyanakkor csökkent a forgalom. A legnagyobb arányban az építőipari kiegészítő termékek esetében mutatkozott a visszaesés, legnagyobb mértékben pedig az egyre élesedő árversennyel sújtott, nagy forgalmi súlyú EPS termékek eladása esett vissza a korábbi esztendőhöz képest.

Ukrajnában a nemzetgazdasági (GDP) és építőipari kibocsátás élénkülése ellenére 2016-ban a Társaság forgalma az előző évhez képest -11%-on zárt. A homlokzati üvegszövet és a tetőfóliák forgalma esett vissza jelentősen. A kormányzati ösztönzők pozitív hatása az építőipari környezetre tovább fokozta a konkurencia- és árharcot a piaci szereplők között.

A Csoport forgalma hasonlóan alakult Horvátországban 2016-ban, mint a 2015-ös bázisévben. A szárazépítészeti termékek esetében jelentős növekedést figyelhettünk meg, míg a többi termékcsoportban csökkent az értékesítés, többek között a hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok csoportjában, valamint az árversennyel is sújtott homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei termékcsoportban.

A lengyel piacon 24%-kal csökkent a Csoport árbevétele a 2015-ös egyedi, nagy ügyleteket is magában foglaló egészéves bázishoz képest. Továbbra is csökkent a lengyelországi értékesítés meghatározó részét adó üvegszövet forgalom, ugyanakkor kimagaslóan növekedett a stratégiai termékkörbe tartozó tetőfóliák és tető kiegészítők csoport valamint a szárazépítészeti termékek árbevétele is.

Csökkent az iparági termelés Szlovákiában, a statisztikai hivatal szerinti 11%-os építőipari visszaesés és a helyi vállalat értékesítési szervezetének átalakítása 29%-os csökkenést eredményezett a Csoport forgalmában a tárgyévben. A forgalom-visszaesés elsősorban a homlokzati hőszigetelő rendszerek

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

és elemei termékcsoport árbevételében mutatkozott. Kiemelendő, hogy 2016 II. félévében – a fent említetten kívül - már szinte valamennyi termékcsoportban növekedett a Társaság eladása.

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 2016-ban 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>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Változás (%)</b>
<b>(adatok ezer euróban)</b>	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>(A/B-1)</b>
Értékesítés árbevétele	<b>80 163</b>	83 773	-4%
Anyagok és igénybevett szolgáltatások	<b>-67 821</b>	-71 376	-5%
Személyi jellegű ráfordítások	<b>-8 387</b>	-7 704	9%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	<b>-1 299</b>	-1 433	-9%
Saját termelésű készletek állományváltozása	<b>990</b>	744	33%
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	<b>-362</b>	-321	13%
<b>Üzleti eredmény</b>	<b>3 284</b>	<b>3 685</b>	-11%
Kamatbevétel	<b>136</b>	106	28%
Kamatköltség	<b>-550</b>	-620	-11%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	<b>-261</b>	145	-280%
<b>Pénzügyi eredmény</b>	<b>-675</b>	<b>-369</b>	83%
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>2 614</b>	<b>3 317</b>	38%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>2 322</b>	<b>2 565</b>	-9%
<b>EBITDA</b>	<b>4 582</b>	<b>5 117</b>	-10%
<b>EBITDA margin (%)</b>	<b>5,72</b>	<b>6.1</b>	
<b>1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR</b>	<b>0,17</b>	<b>0.18</b>	

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

A Csoport értékesítési árbevétele 2016-os összesített éves forgalma 80 163 ezer euró volt, ami 4%-kal marad el a bázis időszak értékétől.

A nyers-, alapanyag és árfolyamtrendekhez alkalmazkodva a Vállalat 2016-ban az egyes piacok helyzetét és termékek ármozgását figyelembe vevő értékesítési taktikát követett stratégiai termékkörén belül, melynek fókuszja a szállítási költségeket is magában foglaló árrés maximalizálásra irányult. Az egyes piacokon éleződő konkurenciaharcnak tulajdoníthatóan csökkent a Vállalat kereskedelmi árrése 2016-ban a bázis időszakhoz képest. A legnagyobb mértékben az árharccal sújtott ukrán és szerb piacokon csökkent a fedezet, míg a magyar és horvát piacokon nem volt érdemi a változás. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának és a relatíve alacsony olajárnak tulajdoníthatóan csökkentek a Vállalat üzemanyag és szállítási kiadásai, valamint mérséklődtek a karbantartási és bankköltségei 2016-ban a bázishoz viszonyítva. A saját termelésű készletek állományváltozását is figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei az árbevétel 4%-os mérséklődésénél nagyobb mértékben, 5%-kal csökkentek a kiadások.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Elsősorban a szerb üvegszövet-háló gyártás felfutásának tulajdoníthatóan 9%-kal növekedtek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2016-ban a bázisidőszakkal összehasonlítva. 2016. december végével 800 főt alkalmazott a Társaság - melyből az új szabadkai üvegszövet gyár 236 alkalmazottat foglalkoztatott -, szemben a bázis időszak 654 fős állományával.

A szerbiai gyártó beruházásokhoz kapcsolódóan növekedett ugyan a Vállalat elszámolt amortizációja, amit ellensúlyozott, hogy a Társaság eladta az ukrán gyártóberendezéseinek egy részét és a beruházásra korábban képzett terven felüli értékcsökkenésből 180 ezer euró feloldása került. A Vállalat 2016-ban 41 ezer euróval több kiadást számolt el egyéb működési ráfordításként, mint egy évvel korábban, melyen belül a kinnlevőségre képzett értékvesztés, ill. hitelezési veszteség összege csökkent a bázisidőszakhoz képest.

Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2016-ban 4582 ezer euró (5,7 % EBITDA hányad) volt a bázis időszak 5117 ezer eurós (6,1 % EBITDA hányad) értékével szemben. Figyelembe véve az értékcsökkenést is, a Vállalat üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 3284 ezer euró volt 2016-ban, a bázis időszaki 3685 ezer euróval szemben.

Elsősorban a csökkenő hitelkihasználtság és a javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan a Vállalat nettó kamateredménye mintegy 99 ezer euróval javult a 2015-ös bázishoz képest.

A pénzügyi műveletek egyéb bevételei/ráfordításai döntő részben az árfolyameredményeket tartalmazza. A Csoport többségében euróban és USD-ben szerzi be termékeit, melyeket helyi devizában értékesít, ezért a helyi devizák árfolyammozgása jelentősen befolyásolja a Csoport pénzügyi eredményét. Mivel az országok többségének devizája az euróhoz kötött, így az EUR/USD mozgása is kihat – USD alapú beszerzéseknél – az árfolyam eredményekre. A Vállalat a beszerzésekhez kapcsolódó EUR/USD árfolyam-biztosítási ügyletekkel rendelkezett 2016-ban, melyek zárásainak és átértékeléseinek eredményei is megjelentek a pénzügyi műveletek egyéb eredményeiben. A magyar szervezet (Masterplast Kft.) euró alapú forgóeszköz hitelállománnyal, míg a szerb leányvállalat euró alapú beruházási hitellel is rendelkezik.

A 2016-os devizaváltozások hatásának tulajdoníthatóan a Vállalat pénzügyi műveletek egyéb ráfordításaként 261 ezer euró vesztséget számolt el 2016-ban, a bázis időszak 145 ezer euró nyereségével szemben.

Összefoglalva, az alacsonyabb kamatkidadásoknak és a kedvezőtlenebb árfolyamhatásainak tulajdoníthatóan a Csoport 2016-os pénzügyi eredménye 675 ezer euró veszteség volt, szemben a bázisidőszak 369 ezer euró veszteségével.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás utáni eredménye 2016-ban 2322 ezer euró nyereség volt, szemben a bázisidőszak 2565 ezer euró nyereségével.

Kissé javuló, de tovább éleződő piaci környezetben a Vállalat árbevétele 2016-ban 4%-kal marad el az előző éves bázistól. A legnagyobb visszaesés a Vállalat stratégiai termékében (üvegszövet-háló) történt, ahol az év közepétől a Társaság kereskedelméről saját gyártású termékre tért át. A Vállalat gyártás-kapacitása és termék kibocsátása folyamatosan bővül, azonban egyelőre még szűkösnek



## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

mutatkoztak a kereslet kielégítésére. A csökkenő forgalom fedezet kiesését a Társaság működési hatékonyságának javításával részben ellensúlyozta, hitelezési vesztesége tovább mérséklődött, gyártási önköltsége javult. Működési eredménye (EBITDA) a jelentős forgalom csökkenés miatt mérséklődött, míg pénzügyi eredménye kissé romlott a jelentős árfolyamnyereséget is magában foglaló összesített bázishoz képest. A Társaság adózás utáni eredménye a forgalom visszaesés ellenére 2322 ezer euró volt, ami mindössze 242 ezer euróval marad el a 2015-ös bázistól.

A Társaság a nagy építőipari piacain tovább élénkülő tendencia folytatódásával és egyre fokozódó konkurenciaharcokkal számol az elkövetkező időszakokra. A legnagyobb súlyú magyar piacon a kormányzat építőipar növekedését ösztönző intézkedései már fajsúlyosabban éreztethetik hatásukat a szigetelési szegmensben is. A javuló környezet és a növekvő saját gyártókapacitás biztosabb áruellátása jó lehetőséget biztosíthat mind a forgalom, mind az eredményesség növelésére. Ugyanakkor a 2016-os évet nehezítő kapacitáshiány még a következő negyedévekben is éreztetheti hatását, ami a beruházás III. ütemének jövő évi termelésbe állásával szűnhet meg.

**A Társaság vagyoni helyzetének bemutatása**

Adatok ezer EUR

	2016. december 31.	2015. december 31.
<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>		
Tárgyi eszközök	24 379	20 731
Immateriális javak	154	136
Befektetések társult vállalkozásokban	35	29
Halasztott adó-eszközök	353	423
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	0	0
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>24 921</b>	<b>21 319</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>		
Készletek	18 689	17 599
Vevők	10 602	9 390
Adókövetelés	1 171	889
Egyéb pénzügyi követelések	4	54
Egyéb forgóeszközök	2 252	3 195
Pénzeszközök	2 442	4 724
<b>Forgóeszközök</b>	<b>35 161</b>	<b>35 851</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>60 081</b>	<b>57 171</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>		
Jegyzett tőke	5 226	5 226
Tartalékok	17 028	16 032
Visszavásárolt saját részvény	-18	-30
Anyavállalat részesedése az eredményből	2 315	2 459
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke</b>	<b>24 551</b>	<b>23 687</b>
Külső tulajdonosok részesedése	319	200
<b>Saját tőke</b>	<b>24 871</b>	<b>23 886</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
Hosszú lejáratú hitelek	5 244	2 928
Halasztott adókötelezettség	277	303
Halasztott bevételek	1 983	2 278
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 006	2 491
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>9 510</b>	<b>7 999</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>		
Rövid lejáratú hitelek	11 844	12 912
Szállítók	10 857	8 998
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	142	131
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	24	58
Adókötelezettség	515	638
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	302	163
Céltartalékok	68	204
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 948	2 180
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>25 701</b>	<b>25 285</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>35 211</b>	<b>33 284</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>60 081</b>	<b>57 171</b>

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

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A Társaság eszközállománya 2016. december 31-én 60 081 ezer euró volt, ami 2 910 ezer euróval mutatott magasabb értéket a bázisidőszak számainál.

A Befektetett eszközök értéke 2016. december végével 24 921 ezer eurót mutatott, ami 3 602 ezer euróval magasabb a bázisidőszak fordulónapi állományánál. 2016-ban a Társaság befejezte a szerbiai üvegszövet-gyártó üzemegység beruházás második ütemét és elkezdte harmadik (záró) fázis beruházását. A Cégcsoport beruházásra valamint egyéb eszközpótlásokra összesen 5329 ezer euró értékben költött a tárgyévben.

Az utolsó negyedév forgalom visszaesésének, valamint a következő szezon termékigényének biztosítására irányuló év végi alapanyag és saját gyártású készletfelhalmozásnak tulajdoníthatóan a Társaság készletállománya 2016. december végével 18 689 ezer euró volt, ami 1090 ezer euróval magasabb a bázis időszak záró állományánál.

A hosszabb fizetési határidővel operáló Export értékesítés súlyának növekedéséhez köthető, hogy 1 212 ezer euróval, azaz 13%-kal növekedett a Társaság vevőállománya a 2015-ös bázissal összehasonlítva.

A magasabb készletszint miatt növekedett a Társaság szállítóállománya, 1 858 ezer euróval, míg rövid- és hosszúlejáratú összesített hitelállománya 1 068 ezer euróval alacsonyabb záró értéket mutatott 2016. december 31-én a bázisidőszakénál. A szerb gyártóberuházáshoz kapcsolódóan növekedett a hosszú lejáratú hitelállomány, amely 2316 ezer euróval haladta meg az egy évvel korábbi állományt 2016. december 31-én.

A Csoport pénzeszköz állománya 2016. december 31-én 2 442 ezer eurót mutatott, ami 2 281 ezer euróval volt alacsonyabb a 2015-ös év azonos időszakának zárókészleténél.

**Pénzügyi és egyéb gazdálkodási mutatók**

		<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>tárgyév</b>	<b>előző év</b>
		EUR	EUR
Forgóeszköz fedezeti mutató		1,4	1,4
Kamat fedezettségi mutató		8,3	8,3
Vevő forgási sebesség	nap	64	62
Szállító forgási sebesség	nap	49	47
Készlet forgási sebesség	nap	127	117
EBITDA	%	5,7	6,1
Adóssághányad	%	58	58

**Kutatás és kísérleti fejlesztési tevékenység**

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

Tetőfólia termékkörben a fő fókusz a szélzáró, öntapadó sávós diffúziós tetőfóliák fejlesztése és a magasabb hő és UV állóságú anyagok tesztelése.

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, növekedett a termékválaszték.

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 és 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 nagysúlyú magyar és román piacokon, valamint fennmaradhat a pozitív trend az export cél-országok (Nyugat-Európa) piacain is. Egyes országokban - Szlovákia, Románia, Ukrajna – is növekedési pályára áll az építőipar, hiszen kormányzati ösztönzők is javíthatják elsősorban a felújítási, de az új lakás-építés piacainak is a növekedését. A Társaság továbbra is az export tevékenység bővítésében látja a legnagyobb növekedési lehetőséget, melyet export szervezetének kiterjesztésével, s további stratégiai partner kapcsolatok bővítésével kíván megvalósítani. A stratégiai megállapodásokból kiindulva jelentős növekedés várható Olaszországban, Németországban és Nagy-Britanniában is úgy, hogy az elnyert terméktanúsítványok meg is erősítik a vállalat helyét ezen piacokon. Igyekszik továbbá kihasználni és maximalizálni a konjunkturális piacaiban rejlő növekedési és üzleti lehetőségeket, míg az egyéb országokban kisebb növekedéssel számol a Vállalat a 2017-es üzleti évre. A Vállalat 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 a Vállalat tovább formálja magyarországi jelenlétének szervezeti felépítését, törekedve a magyar és az export piacok kiszolgálását célzó optimális struktúra kialakítására. 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 Vállalat 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 márkaneveket 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 hitelekkel 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 2016. december 31-én mintegy 29 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 kitettséget 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 késedelmek kívánja ellensúlyozni.

### **Telephely bemutatása**

A Társaság központi telephelyén és a leányvállalatok saját tulajdonú telephelyein változás nem volt. Jelenleg a cégcsoport saját tulajdonú telephelyein 313 ezer m<sup>2</sup> telek, közel 6 ezer 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 Vállalat a 2016-os évet a teljes egészében a folyamatok mentén történő szervezeti struktúra kialakítására fordította, amit a vállalat egyik fő értékének, a vevőközpontú szemléletmódnak az erősítése motivált: az az igény, hogy valós üzleti szolgáltatóként a Vállalton belüli döntéshozatal a piachoz közelebb kerüljön. Azok a területek, amelyek közvetlenül kapcsolódnak az értékesítési tevékenységhez, mint a vevőszolgálat működtetése, a készletgazdálkodási tevékenység és fuvarszerzés bonyolítása, ténylegesen az ezek működéséért felelős értékesítés szervezetekhez kerültek.

A Cégcsoport üzleti eredménye igazolta a 2016-os évben tett hatékonyság növelésére irányuló szervezeti intézkedéseit, amit a 2017-es 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.

A vállalat teljes megújulás előtt áll, amit „MASTERPLAST 2.0” programmal fémjelez. Ez a szervezetfejlesztési megközelítés egy következő szintlépést jelent a vállalat életében, amit mi sem bizonyít jobban, minthogy új Vezérigazgató kapott megbízatást 2017. január 1-vel a teljes Csoport operatív irányítására. Ez a lépés lehetőséget ad az Alapító tulajdonosoknak, hogy a Vállalat stratégiai kérdéseire, valamint jövőbeni működési, fejlesztési irányaira fókuszáljanak. A teljes átállást egy komoly átadás-átvételi folyamat előzi meg, biztosítva a Vállalat folyamatos, stabil működését és a Partnerek által megszokott magas színvonalon történő kiszolgálást.

A Vállalat megújította kompenzációs rendszerét, annak érdekében, hogy növelje versenyképességét, és a Vállalatot, mint munkaadót még vonzóbbá tegye.

A Vállalat vezetése folyamatosan figyelemmel kíséri a sokszínűséggel kapcsolatos irányelvet és ezt a személyzeti döntéseiben megfelelően érvényesíti.

### **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

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

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 segítésére 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, tanulócsoporthok, iskolák számára szerveznek versenyeket, illetve dolgoznak ki speciális programokat, amelyek a fenntartható fejlődésre, a fenntartható építészetre, a városfejlesztésre és a környezet megővására 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 XVII. Masterplast Fehérvári Futballfesztivál keretében a „Kispályás Nemzetközi Labdarúgó Kupa, Családi Sport és Egészségnapok” programját rendezhette meg a Baráti kör.

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.

A Társaság csatlakozott 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. 2017-ben a Masterplast Nyrt. termékadománnyal járul hozzá a székesfehérvári Felsővárosi Óvoda Ybl Miklós Lakótelepi Tagóvodája tetőszerkezetének felújításához.

### **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.

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

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

Kissé javuló, de tovább éleződő piaci környezetben a Vállalat árbevétele 2016-ban 4%-kal maradt el az előző éves bázistól. A legnagyobb visszaesés a Vállalat fő stratégiai termékében (üvegszövet-háló) történt, ahol a Társaság az év közepétől az Európa Uniós piacain kereskedelmiről saját gyártású termékre tért át. Bár a Vállalat gyártás-kapacitása folyamatosan bővül, növekvő termék kibocsátása egyelőre még szűkösnek mutatkozik a kereslet kielégítésére. A csökkenő forgalom fedezet kiesését a Társaság működési hatékonyságának javításával részben ellensúlyozta, hitelezési vesztesége tovább mérséklődött, gyártási önköltsége javult. Működési eredménye (EBITDA) a jelentős forgalom csökkenés miatt mérséklődött, míg pénzügyi eredménye kissé romlott a jelentős árfolyamnyereséget is magában foglaló összesített bázishoz képest. Az éves adózás utáni eredmény a forgalom visszaesés ellenére 2 322 ezer euró volt, ami mindössze 242 ezer euróval marad el a 2015-ös bázistól. A Társaság elsősorban a magyar piacon számol további piacélnküléssel és folytatja gyártó kapacitásának bővítését és növeli termék kibocsátását. A kapacitáshiány még a következő időszakokban is éreztetheti hatását, ami a beruházás III. ütemének jövő évi termelésbe állásával szűnhet meg.

