

**MASTERPLAST**  
**GROUP-INTERNATIONAL**  
w w w . m a s t e r p l a s t g r o u p . c o m

**A MASTERPLAST NYRT.  
TÁJÉKOZTATÁSA  
A 2014. ÉV 1-12. HÓNAPJÁNAK  
GAZDÁLKODÁSÁRÓL**

**A MASTERPLAST NYRT.**

tájékoztatása a 2014. év 1-12. hónapjának gazdálkodásáról  
(nem auditált, konszolidált)

készült a Nemzetközi Pénzügyi  
Jelentéskészítési Szabványok (IFRS) szerint

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Az 1997-ben alapított Masterplast (továbbiakban: Társaság, Vállalat, Csoport és Cégcsoport) fő tevékenysége az építőipari szigetelőanyagok gyártása és értékesítése. A Budapesti Értéktőzsdén jegyzett, magyarországi központú, közép- és kelet-európai nemzetközi cégcsoport ma a világ 12 országában rendelkezik saját tulajdonú leányvállalattal, melyben 3 saját tulajdonú gyártóegységet is működtet. A Csoport fő termékeivel a homlokzati hőszigetelő rendszer, hő-, hang- és vízszigetelés, tetőfedés, valamint a szárazépítészet területén van jelen. Nemzetközi gyártóbázisai (saját, bérnyújtás) biztosítják, hogy a Csoport termékei leányvállalatain és partnerein keresztül eljussanak az európai és egyes Európán kívüli piacokra. A Masterplast a fenntarthatóság, energiahatékonyság és környezetvédelem szempontjait mind belső folyamataiban, mind pedig termékei gyártásában és fejlesztésében kiemelten fontosnak tartja.

### 1. Összefoglaló

**A Vállalat viszontagságokkal terhelt iparági környezetben 17%-kal tudta növelni az árbevételét az utolsó negyedévben, ledolgozva ezzel a felhalmozott éves forgalom lemaradását. A megváltozott értékesítési fókusz, az operáció egyszerűsítésének köszönhetően hatékonyabbá vált a Társaság működése, logisztikai, személyi költsége, valamint hitelezési vesztesége csökkent, gyártás-hatékonysága javult. A Társaság – terveit feletti – 6,1 % EBITDA hányadot ért el 2014-ben, ami több mint 55%-os működési eredményjavulásnak felel meg. A Csoport pénzügyi eredménye az ukrán hrivnya és az orosz rubel utolsó negyedéves gyengülésével romlott, míg adózás előtti eredményét az ukrán gyártó-beruházására képzett egyszeri értékvesztés is rontotta. Szabadkán a Társaság elindította a második üvegszövet gyártóegységét, amelyen a 2015-ös szezonra indulhat meg a nagyüzemi termelés.**

Adatok ezer euróban	2013. IV. né	2014. IV. né	2014. IV. né	2013	2013	2014	2014
			Ukrán beruházás értékvesztése nélkül		Kártérítési bevétel nélkül		Ukrán beruházás értékvesztése nélkül
<b>Értékesítés árbevétele</b>	<b>16 760</b>	<b>19 653</b>	<b>19 653</b>	<b>81 322</b>	<b>81 322</b>	<b>81 605</b>	<b>81 605</b>
<b>EBITDA</b>	<b>388</b>	<b>617</b>	<b>617</b>	<b>4 232</b>	<b>3 172</b>	<b>4 938</b>	<b>4 938</b>
<b>EBITDA hányad</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-547</b>	<b>-1 142</b>	<b>-335</b>	<b>1 215</b>	<b>155</b>	<b>749</b>	<b>1 556</b>
<b>Adózott eredmény hányad</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,9%</b>

- **A Csoport legnagyobb forgalmi súlyú piacán, Magyarországon** – nagy részben a felújítási piacnak tulajdoníthatóan – **növekedett az építőipari kibocsátás. A Társaság többi nagy piacán** (román, szerb, ukrán, horvát) **továbbra is stagnálás, ill. visszaesés volt érzékelhető 2014. utolsó negyedévében.** A politikai és háborús krízishelyzet miatt az ukrán gazdaság visszaesett, finanszírozhatósága kétségessé vált, devizája gyengült. A kirótt nemzetközi szankciók és az olajár drasztikus csökkenése negatívan hatottak az orosz gazdaságra és fizetőeszközére az utolsó negyedévben.
- **A 2013. közepén kialakított új kereskedelem politikával a Vállalat a forgalom elsődleges növelése helyett az eredménytermelésre helyezte a hangsúlyt és ehhez igazította az értékesítési rendszerét.** A fókusz a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemein túl, a magasabb – szállítási költségeket is figyelembe vevő – nyereség tartalmú termékek értékesítésére került. Az értékesítési fókusz megváltoztatása mellett **költségtakarékosabbá, hatékonyabbá is vált a Vállalat gazdálkodása,** működése, ami hosszú távon is fenntartható eredményességet biztosíthat a jövőre vonatkozólag.
- Mintegy **17%-kal növekedett a Vállalat forgalma a IV. negyedévében,** így az összesített árbevétel az előző időszakok lemaradását ledolgozva a bázisidőszak szintje felett zárt.
- A megváltozott üzletpolitikának is tulajdoníthatóan **a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemeinek árbevétele 7%-kal,** míg a **tetőfóliák és tető-kiegészítők árbevétele 3%-kal nőtt.** Elsősorban egyedi nagy ügyleteknek köszönhetően jelentős mértékben növekedett a – nem stratégiai – gyártási és csomagoló anyagok

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

értékesítése a IV. negyedévben a bázisidőszakhoz képest. A IV. negyedévben a Vállalat forgalma (a 2013-as bázissal összehasonlítva) mérséklődött a nagysúlyú hő-, hang- és vízszigetelő anyagok (-6%) piacán, valamint csökkentek az eladások a szárazépítészeti és kiegészítő profilok (-14%), az építőipari kiegészítő termékek (-16%) és a bitumenes tetőfedések (-30%) termékcsoportban.

- **Jól teljesített a Vállalat a Csoport legnagyobb súlyú piacán: Magyarországon 3%-kal nőtt a forgalom a IV. negyedévben, és de éves szinten is 3%-os volt a növekedés** a bázishoz képest. A negatív körülmények ellenére **3%-kal növekedett a Társaság árbevétele Szerbiában** és a korábbi időszakok visszaesése után **5%-kal emelkedett a forgalom a román piacon** is az utolsó negyedévben.
- **Kimagasló volt a Vállalat értékesítés eredménye az Export piacokon**, melyeken 2014. IV. negyedévben **50%-kal emelkedett az árbevétel**, míg Szlovákiában elsősorban az egyedi nagy-értékű gyártási és csomagolóanyag ügyleteknek tudható be a kivételes forgalomnövekedés. Figyelembe véve a politikai és gazdasági környezetet, **kiváló teljesítményt ért el a Vállalat az ukrán piacon**, ahol a bázis év szintjén zárta az utolsó negyedévet, mellyel az éves elmaradás mértéke 15%-ra zsugorodott. **Csökkenett ugyanakkor a Csoport forgalma a komoly lakossági és vállalati eladósodottsággal küzdő horvát piacon (-8%) és visszaesett az árbevétel a piaci helyzet kedvezőtlen változása miatt Lengyelországban (-9%)** 2014. IV. negyedévben a bázishoz képest.
- Elsősorban az egyedi nagy összegű gyártás- és csomagolóanyag ügyletek alacsony kereskedelmi marzsa csökkentette az árrést, de **mérsékelt visszaesést mutattak a Vállalat számai a magyar, horvát román és szerb piacokon is 2014 utolsó negyedévben**, míg az ukrán piacon a deviza leértékelődés ellentételezéseként emelkedett a kereskedelmi marzs.
- **Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának, valamint a nemzetközi olajáresésnek tulajdoníthatóan jelentősen csökkentek a Vállalat üzem-, egyéb anyag, kiszállítási költségei**, és mérséklődtek a biztosítási, bérleti díj kiadások is a IV. negyedévben a bázishoz viszonyítva.
- **Jelentős növekedést elérve, tervei felett teljesített a Vállalat káli üvegszövet, habfólia gyára**, és a szabadkai EPS üzeme 2014. IV. negyedévben - javítva ezzel a Csoport eredményességét, míg **a sepsiszentgyörgyi EPS gyár kibocsátása a terveknek megfelelően alakult**.
- Mintegy **9%-kal csökkentek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2014. IV. negyedévben** a bázisidőszakkal összehasonlítva, míg **éves szinten 15%-os volt a költségmegtakarítás**. A 2013. év végi költség racionalizáló intézkedésekkel **csökkent a Vállalat dolgozói létszáma**, ami 2014. december végével 610 fő volt, szemben a 2013. év végi 628 fővel.
- **Egyszeri rendkívüli értékvesztésnek tulajdoníthatóan növekedett a Vállalat negyedéves értékcsökkenése és amortizációja**. Tekintettel az ukrainai EPS és porkeverék gyártó-beruházás körülményeiben bekövetkezett jelentős változásokra (ukrán piaci környezet változása, gyártás indulás időbeli csúszása) **a Vállalat újrakalkulálta az ukrán beruházás megtérülési számítását, és mintegy 50%-os, 807 ezer euró összegű egyszeri értékvesztést számolt el 2014. IV. negyedévben**.
- A saját termelésű készletek állományváltozásának értéke 168 ezer euróval maradt el a 2013-as negyedéves bázistól.
- Az bevétel és ráfordítások esetében 111 ezer euró értékben csökkentek a Társaság ráfordításai a IV. negyedévben. A bevezetett szigorú kinnlevőség kezelési szabályzatnak is tulajdoníthatóan lényegesen **javult követelésállománya**, melynek következtében a Társaság **83 ezer euró hitelezési veszteséget számolt el 2014-ben a bázis időszak 561 ezer euró összegű ráfordításához képest**.
- Mindezek eredményeképpen **a Társaság EBITDA-ja 2014. IV. negyedévben 617 ezer euró volt a bázis időszak 388 ezer euróval szemben, ami 59%-os eredményjavulást jelent**. A Vállalat 2014. összesített üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 2659 ezer euró volt – egyszeri tétel nélkül 3466 ezer euró –, szemben a bázis időszak 2680 – egyedi tételtől megtisztított 1620 – ezer euróval, ami 1846 ezer euró működési eredményjavulást mutat.
- A javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamat kiadásai, míg **elsősorban az ukrán és orosz devizajelentős mértékű leértékelődése miatt 341 ezer euró árfolyam vesztesége keletkezett 2014. utolsó negyedévben**.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

- A Társaság adózás előtti 2014. IV. negyedéves eredménye 1051 – egyedi tétel nélkül 244 – ezer euró veszteség volt, szemben a bázis időszak 703 ezer euró veszteségével. **Összesítve a Vállalat adózás előtti eredménye 1078 – értékvesztés nélkül 1885 – ezer euró nyereség volt**, a tavalyi 1182 – egyedi tétel nélkül 122 – ezer euró nyereséggel szemben, **ami 1763 ezer euró eredményjavulásnak felel meg.**
- A Csoport készletállománya – év végi stratégiai készletezése miatt – 2014. december végével 5313 ezer euróval volt magasabb, míg kinnlevősége 40 ezer euróval volt alacsonyabb az előző évinél.
- **Szabadkán a Társaság 2014. utolsó hónapjaiban elindította a második üvegszövet gyártóegységét** (magyarországi Kál mellett), ahol a sikeres próbagyártások után a 2015-ös tavaszi szezontól indulhat az üzemszerű termelés.

### 2. Külső gazdasági, iparági környezet bemutatása

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

A Társaság vegyes tendenciákat tapasztalt 2014 IV. negyedévében ország-portfóliója iparági környezetének alakulásáról. **Míg a legnagyobb forgalmi súlyú magyar piacon a statisztikák építőipari kibocsátás növekedést mutattak**, amit a vállalat tapasztalati is megerősítettek, addig **a Társaság több nagy piacon (román, szerb, ukrán, horvát) továbbra is stagnálás, ill. visszaesés volt érzékelhető.** Növekedett a kiadott lakásépítési engedélyek száma is a magyar piacon, azonban – elsősorban az alacsony hozamkörnyezetnek tulajdoníthatóan – **a magyarországi használt ingatlanpiac 2014. utolsó szakaszában élénkült, ami érdemben hozzájárult a felújítási piac év végi megerősödéséhez.**

**A román statisztikai hivatal szerint 1,2%-kal csökkent a kiadott építési engedélyek száma** 2014. utolsó negyedévében az előző év azonos időszakához képest és az iparági kibocsátás visszaeséséhez jelentős mértékben hozzájárultak az állami támogatású projektek befagyasztásai, későbbre halasztásai is.

**Mintegy 7%-kal zsugorodott az építőipar kibocsátása Szerbiában** 2014. utolsó negyedévben, amin belül a Vállalatot közvetlenül érintő lakóépületi munkák értéke több mint 25 %-kal esett vissza az előző évi bázishoz képest. **Mérséklődött a gazdasági és az építőipari kibocsátás a súlyos lakossági és vállalati eladósodással sújtott horvát piacon is** az utolsó negyedévben, ahol az Európai Unió támogatások szükségessége is lassítja a recesszióból való kilábalást.

Nemzetközi támogatásnak és koordinációnak is köszönhetően **némileg csillapult az ukrán háborús krízishelyzet 2014. utolsó negyedévében, azonban az ország gazdasági teljesítménye visszaesett**, finanszírozhatósága kétségessé vált, ami a helyi deviza további gyengülését eredményezte, ami negatívan hatott az iparági környezetre is.

**Az Oroszországra kirótt nemzetközi gazdasági szankciók és az olajár drasztikus csökkenése negatívan hatottak a gazdasági folyamatokra**, ami az orosz fizetőeszköz nagymértékű gyengülését is előidézte.

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

**Építési engedélyek negyedéves százalékos változása 2013. III. negyedévtől - 2014. III. negyedévig:**

	2013. III. né	2013. IV. né	2013. I. né	2014. II. né	2014. III. né
Bulgária	15,5	-2,2	13,8	-8,0	-3,7
Horvátország	2,8	21,9	-6,0	3,0	-10,9
Magyarország	-9,2	3,9	16,5	6,0	21,5
Ausztria	4,4	-5,8	1,5	5,5	-0,2
Lengyelország	-0,5	0,9	9,0	1,0	5,7
Románia	5,9	0,1	-2,1	1,6	-2,7
Szlovákia	-32,8	-10,5	18,6	6,4	-1,1

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

**3. Árbevétel fő termékcsoportonkénti bemutatása**

Fő termékcsoportok	2013 IV. né	2014 IV. né	Változás %	2013 I-IV. né	2014 I-IV. né	Változás %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
	ezer euró	ezer euró		ezer euró	ezer euró	
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	7 437	7 933	7%	38 392	35 865	-7%
Tetőfóliák és tető kiegészítők	2 601	2 682	3%	11 499	11 289	-2%
Bitumenes hullámlemez és zsindefedések	698	486	-30%	3 779	3 239	-14%
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	1 608	1 386	-14%	6 946	6 503	-6%
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	3 348	3 146	-6%	14 341	13 517	-6%
Építőipari kiegészítő termékek	912	766	-16%	4 325	3 588	-17%
Gyártási és csomagolóanyag	156	3 255	1992%	2 041	7 605	273%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>16 760</b>	<b>19 653</b>	<b>17%</b>	<b>81 322</b>	<b>81 605</b>	<b>0%</b>
<b>A termékcsoportok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz</b>						
Homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei	44%	40%		47%	44%	
Tetőfóliák és tető kiegészítők	16%	14%		14%	14%	
Bitumenes hullámlemez és zsindefedések	4%	2%		5%	4%	
Szárazépítészeti és kiegészítő profilok	10%	7%		9%	8%	
Hő-, hang-, és vízszigetelő anyagok	20%	16%		18%	17%	
Építőipari kiegészítő termékek	5%	4%		5%	4%	
Gyártási és csomagolóanyag	1%	17%		3%	9%	
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	

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

**2013. közepén a Társaság megváltoztatta a kereskedelempolitikáját.** Az új politikával a Vállalat a forgalom elsődleges növelése helyett az eredménytermelésre helyezte a hangsúlyt, ehhez igazította az értékesítési rendszerét, ami 2014. IV. negyedévében már csak kis mértékben torzítja az időszakok forgalmainak összehasonlíthatóságát. Az új kereskedelem politikával az értékesítési fókusz a homlokzati hőszigetelő rendszer és elemein túl a magasabb – szállítási költségeket is figyelembe vevő – nyereségtartalmú termékek értékesítésére került.

**A Vállalat forgalma a nagyobbrészt negatív környezet ellenére 2014. IV. negyedévében jelentősen, 17%-kal növekedett,** így az összesített árbevétel az előző időszakok lemaradását ledolgozva a bázisidőszak szintjén zárt.

**A Társaság árbevételén belül még továbbra is az elsősorban épület- és lakásfelújításokhoz kapcsolódó homlokzati hőszigetelő rendszerek és elemei adták a legnagyobb hányadot (40%),** ahol a forgalom 7%-kal növekedett 2014. IV. negyedévében az előző év azonos időszakával összehasonlítva. Kiemelkedően teljesített a Vállalat a szerb piacon, ahol elsősorban az EPS értékesítése növekedett, míg az ukrán és Export piacok kimagasló teljesítményét az üvegszövet háló eladások növekedése magyarázza. Stagnált ugyanakkor a Társaság árbevétele a két nagy súlyú piacon (magyar, román), míg Lengyelországban és Horvátországban visszaesett a Vállalat teljesítménye a IV. negyedévben.

**2014. IV. negyedévben 3%-kal növekedett a Vállalat stratégiai fókuszába tartozó tetőfóliák és tető kiegészítő termékek forgalma** a 2013-as bázishoz képest, míg összesítve a forgalom 2 %-kal maradt el a 2013-as bázistól. Az Export piacokon és Magyarországon növekedett legnagyobb mértékben a Vállalat forgalma ebben a termékkörben 2014. utolsó negyedévében, de jól teljesített a Csoport Lengyelországban és Szlovákiában is. Stagnált

a Társaság forgalma Romániában és kis mértékben csökkent az értékesítés teljesítménye az ukrán és szerb piacokon az utolsó negyedévben.

**Mintegy 30%-kal esett vissza a Vállalat forgalma a bitumenes hullámlemez és zindelyfedések elnevezésű termékcsoportban** 2014. IV. negyedévében, míg összesítve az éves teljesítmény 14%-kal maradt el a 2013-as bázistól. A kis súlyú Macedónián kívül, szinte minden piacon csökkent a Társaság értékesítése a 2014. IV. negyedévben az előző év azonos időszakához képest.

**A szárazépítészeti és kiegészítő profilok területén 14%-kal csökkent a Vállalat forgalma** az utolsó negyedévben, összesítve 6%-os volt az éves elmaradás a 2013-as bázishoz képest. A negyedéves visszaesés ellenére növekedett a Vállalat értékesítése a magyar, román és szlovák piacokon, míg Horvátországban, Szerbiában és Ukrajnában csökkentek az eladások

**A második legnagyobb árbevétellel rendelkező hő-, hang- és vízszigetelési termékcsoportban 6%-kal mérséklődött a Vállalat forgalma** 2014. IV. negyedévben, ami megegyezik az éves csökkenés mértékével. Növekedett a Társaság forgalma Romániában és Szlovákiában, míg Horvátországban, Ukrajnában és az Export piacokon visszaesett a Vállalat forgalma a bázissal összehasonlítva.

**Az építőipari kiegészítő termékek piacán 16%-kal csökkent a Vállalat forgalma** 2014. IV. negyedévben, ami összesített 17%-os elmaradást eredményezett a bázissal összevetve. Elsősorban a magyar szerb és szlovák piacon esett vissza a Csoport árbevétele, ugyanakkor kiemelendő, hogy **ebben a termékcsoportban több olyan termék is található, ami az új értékesítési stratégiában már nem élvez kiemelt szerepet**, így a forgalom csökkenése a Vállalat terveinek megfelelően történt.

A nem stratégiai gyártási és csomagolóanyagok jelentős mértékű 2014. IV. negyedéves és éves forgalom növekedését több egyedi, nagyobb értékű, alapanyag értékesítési ügylet magyarázza.

**4. Árbevétel országokkénti bontása**

Az országokkénti 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.

Országok	2013 IV. né	2014 IV. né	Változás %	2013 I-IV. né	2014 I-IV. né	Változás %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
	ezer euró	ezer euró		ezer euró	ezer euró	
Magyarország	4 773	4 926	3%	20 790	21 386	3%
Románia	2 416	2 529	5%	16 546	12 124	-27%
Szerbia	2 039	2 091	3%	8 819	9 174	4%
Horvátország	1 117	1 023	-8%	5 094	4 338	-15%
Ukrajna	2 107	2 090	-1%	9 472	8 013	-15%
Szlovákia	691	2 441	253%	2 948	7 802	165%
Lengyelország	886	806	-9%	4 952	4 436	-10%
Export	1 711	2 574	50%	7 877	9 364	19%
Egyéb	1 020	1 173	15%	4 824	4 967	3%
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>16 760</b>	<b>19 653</b>	<b>17%</b>	<b>81 322</b>	<b>81 605</b>	<b>0%</b>
<b>Az országok százalékos hozzájárulása a teljes forgalomhoz</b>						
Magyarország	28%	25%		26%	26%	
Románia	14%	13%		20%	15%	
Szerbia	12%	11%		11%	11%	
Horvátország	7%	5%		6%	5%	
Ukrajna	13%	11%		12%	10%	
Szlovákia	4%	12%		4%	10%	
Lengyelország	5%	4%		6%	5%	
Export	10%	13%		10%	11%	
Egyéb	6%	6%		6%	6%	
<b>Nettó árbevétel</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	

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

**Magyarországon 3%-kal emelkedett a Vállalat forgalma 2014. IV. negyedévben, ami éves szinten 3%-os növekedést eredményezett** a 2013-as bázishoz képest. A forgalom növekedéséhez hozzájárult az építőipari kereslet élénkülése, valamint a kedvező – decemberi enyhe – időjárás is, ami lehetővé tette a téli munkavégzést. Az értékesítési eredményekben továbbra is nagy szerepe volt a többször említett új értékesítési stratégiának, ami kimondottan az eredménytermelésre helyezte a fókuszot. Emiatt a Vállalat termék szortimentje is felülvizsgálatra került és előtérbe kerültek azon kiegészítő termékek, amin az átlagosnál nagyobb eredmény realizálható. Mindennek köszönhetően a forgalom emelkedésén túl, növekedett a Vállalat kereskedelmi árrése, ami költségcsökkenéssel is párosult.

A korábbi negyedévek visszaesése után **5%-kal emelkedett a vállalat forgalma 2014. utolsó negyedévében Romániában, így az éves visszaesés mértéke 27%-ra mérséklődött** a bázis időszakkal összehasonlítva. Az éves csökkenésben itt is jelentős szerepet játszott az új kereskedelem politika, ami alapján az értékesítési terveit is csökkentette a Vállalat. A román piac negatív fejleményei (iparági csökkenés, állami projektek leállításai, EPS és üvegszövet gyártók fokozódó kínálati versenye) miatt a Vállalat felülvizsgálta termék szortimentjét és árképzését is, amivel sikerrel ellensúlyozta az EPS és üvegszövet forgalomcsökkenését az utolsó negyedévben. Növekedett a



## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Vállalat forgalma a hő-, hang-, vízszigetelő és szárazépítészeti termékekben, valamint jelentősen hozzájárultak az utolsó negyedéves jó teljesítményhez a gyártási és csomagolóanyagok nagyobb egyedi ügyletei. Megemlítendő, hogy a forgalom visszaesése ellenére a Vállalat kereskedelmi árreése százalékosan jelentősen emelkedett, gazdálkodása javult.

A kedvezőtlen gazdasági és iparági trendek ellenére **3%-kal növekedett a Vállalat forgalma Szerbiában a IV. negyedében, míg összesítve 4%-kal emelkedett** a Csoport forgalma a szerb piacon a bázissal összevetve. A Vállalat éves növekedésében kiemelt szerepet játszott a szerbiai gyártású EPS (expandált polisztirol) felfutó értékesítése.

Továbbra is negatív iparági környezetnek tulajdoníthatóan **8 %-kal csökkent a Vállalat forgalma a horvát piacon 2014. IV. negyedévben a bázishoz képest, míg összesítve 15%-os az elmaradás** a tavalyi számokkal összehasonlítva. Kiemelendő, hogy a Vállalat egyik legnagyobb forgalmú vevője (Baumax) az év közepén kivonult az országból, és az így kieső forgalom ellensúlyozása (új partnerek bevonása) jelentős kihívásokat állított a szervezeti átalakításokkal is sújtott helyi szervezet elé.

Az ukrán krízishelyzet ellenére kimagaslóan teljesített **a Vállalat Ukrajnában, ahol csupán 1%-kal mérséklődött a Vállalat forgalma 2014. IV. negyedévben, ami 15 %-os összesített éves forgalom visszaesésnek felel meg.** Torzítja a forgalmi kimutatást az ukrán deviza (hrivnya) jelentős mértékű leértékelődése is, ami a 2013. december végi euró árfolyamhoz képest 74%-ot, míg az USD-hez képest 93 %-ot veszített értékéből 2014. év végéig. Alkalmazkodva a helyi fizetőeszköz folyamatos leértékelődéséhez a Társaság deviza árfolyamhoz kötött árképzésre tért át, továbbá az áruhitelést felfüggesztette, csökkentve ezzel a deviza leértékelésből keletkező árfolyamvesztéséget. A folyamatos árfolyammozgást követő árképzésnek tulajdoníthatóan növekedett ugyan a Vállalat kereskedelmi árreése, azonban ez csak részben ellensúlyozta az árfolyamgyengülésből származó pénzügyi veszteséget.

**A szlovák piacon elért 253%-os 2014. IV. negyedéves árbevétel növekedést jelentősen torzítja a több egyszeri, nagy értékű gyártási és csomagolóanyagok értékesítés bevétele.** Ezekről megtisztítva mintegy **6 %-kal csökkent a Társaság értékesítése a szlovák piacon a IV. negyedévben,** míg éves szinten a 8%-kal növekedett a 2013-as bázishoz képest.

**A lengyel piacon 9%-kal esett vissza a Vállalat árbevétele a IV. negyedévben 2013-hoz képest, így összesített éves forgalma 10%-kal marad el** a 2013-as bázistól. A visszaesés elsősorban a helyi üvegszövet-háló piacon kialakult eladói túlkínálatnak tulajdonítható, míg a tetőfóliák és tető kiegészítők, valamint szárazépítészeti termékekben növekedett a vállalat forgalma.

**Az Export piacokon 50%-kal növekedett Társaság árbevétele a IV. negyedévben a bázissal összehasonlítva, ami összesítve 19%-os éves növekedést eredményezett.** A legnagyobb növekedést Belgiumban produkálta a Társaság, de kimagaslóan teljesített Spanyolországban, valamint a Vállalat stabil piacainak számító Olaszországban, Görögországban és a délszláv államokban. Termékcsoportok tekintetében jellemzően a homlokzati hőszigetelő rendszer elemek valamint a tetőfóliák eladása növekedett érdemben.

**Az Egyéb csoportba sorolt országok 2014. IV. negyedéves árbevétele 15%-kal emelkedett** a bázishoz képest, ami elsősorban a Vállalat cseh, orosz és makedón piacokon elért forgalom növekedésének tulajdonítható. Éves szinten 3%-kal emelkedett az Egyéb csoportba sorolt piacokon a Társaság forgalma a bázissal összehasonlítva.

**Összességében megállapítható, hogy a Vállalat viszontagságokkal terhelt iparági környezetben, 17%-kal tudta növelni árbevételét az utolsó negyedévben,** melyhez több nagy értékű gyártási és csomagoló anyag ügylet is hozzájárult. **A kimagasló utolsó negyedéves teljesítménnyel sikerült a korábbi időszakban felhalmozott forgalmi elmaradást ledolgozni, így összesítve a Vállalat 2013-as bázis szintjén teljesített.** A megváltozott értékesítési fókuszának tulajdoníthatóan **a Vállalat kiszállítási költséget is figyelembevévő fedezete növekedett, működési hatékonysága javult.**

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

### 5. Eredmény-kimutatás elemzése

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

Adatok ezer euró	2013 IV. név	2014 IV. név	Változás	Index	2013. I-IV. né	2014. I-IV. né	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)	(B)	(B)	B-A	(B/A-1)
Értékesítés árbevétele	16 760	19 653	2 893	17%	81 322	81 605	283	0%
			0				0	
Anyagok és igénybevetett szolgáltatások	-14 488	-17 273	-2 784	19%	-69 748	-69 164	584	-1%
Személyi jellegű ráfordítások	-2 019	-1 842	178	-9%	-8 674	-7 414	1 260	-15%
Értékcsökkenési leírás, amortizáció és értékvesztés	-350	-1 185	-834	238%	-1 552	-2 279	-727	47%
Saját termelésű készletek állományváltozása	443	275	-168		1 108	299	-809	
Egyéb működési bevételek (ráfordítások)	-308	-197	111	-36%	224	-388	-612	-273%
<b>EBITDA</b>	<b>388</b>	<b>617</b>	<b>229</b>	<b>59%</b>	<b>4 232</b>	<b>4 938</b>	<b>706</b>	<b>17%</b>
<i>EBITDA hányad</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,1%</i>			<i>5,2%</i>	<i>6,1%</i>		
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>37</b>	<b>-568</b>	<b>-605</b>	<b>-1619%</b>	<b>2 680</b>	<b>2 659</b>	<b>-21</b>	<b>-1%</b>
Kamatbevétel	43	36	-7	-17%	191	107	-84	-44%
Kamatköltség	-199	-168	31	-16%	-939	-699	240	-26%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei (ráfordításai)	-570	-341	229	-40%	-736	-982	-246	33%
<b>Pénzügyi eredmény</b>	<b>-726</b>	<b>-473</b>	<b>253</b>	<b>-35%</b>	<b>-1 484</b>	<b>-1 574</b>	<b>-90</b>	<b>6%</b>
Részesedés társult vállalatok eredményéből	-14	-10	4	-27%	-14	-7	8	-53%
<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>-703</b>	<b>-1 051</b>	<b>-348</b>	<b>50%</b>	<b>1 182</b>	<b>1 078</b>	<b>-104</b>	<b>-9%</b>
Nyereségadó	156	-91	-246	-158%	33	-329	-362	-1098%
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>-547</b>	<b>-1 142</b>	<b>-595</b>	<b>109%</b>	<b>1 215</b>	<b>749</b>	<b>-466</b>	<b>-38%</b>
Anyavállalati részvényesek részesedése	-500	-1 123	-623	125%	1 182	786	-396	-34%
Külső tulajdonosok részesedése	-47	-18	28	-61%	33	-36	-70	-210%
1 részvényre jutó eredmény (EPS) EUR					<b>0,09</b>	<b>0,06</b>		

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

**A Csoport értékesítési árbevétele 2014. IV. negyedévben 17%-kal növekedett, összesített forgalma – ledolgozva az év során felhalmozott elmaradást – mintegy 283 ezer euróval haladta meg a 2013-as értéket.**

A kimagasló utolsó negyedéves forgalom növekedés mellett kissé csökkent a Vállalat árrése az utolsó negyedévben a bázis időszakokkal összehasonlítva. Elsősorban az egyedi nagy összegű gyártás- és csomagolóanyag ügyletek alacsony kereskedelmi marzsa csökkentette az árrést, de mérsékelt visszaesést mutattak a Vállalat számai a magyar,

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

horvát román és szerb piacokon is az utolsó negyedévben. Érdemben az ukrán piacon növekedett a Vállalat kereskedelmi marzs termelése 2014. IV. negyedévében, ellensúlyozva a helyi deviza leértékeléséből származó árfolyamvesztés hatásait. Az alacsonyabb szállítási költségű termékek értékesítési fókuszának, valamint a nemzetközi olajáresésnek tulajdoníthatóan jelentősen csökkentek ugyanakkor a Vállalat üzem-, egyéb anyag, kiszállítási költségei, valamint mérséklődtek a biztosítási, bérleti díj kiadásai a IV. negyedévben a bázishoz viszonyítva. A sepsiszentgyörgyi EPS gyártás a 2014-es év utolsó negyedévében a tervezett kibocsátással működött, és tovább emelkedett a káli üvegszövet-gyár kapacitáskihasználtsága is – éves szinten is a terv felett teljesített –, ami javította a Vállalat eredményét. Mintegy 18%-kal bővült a kibocsátás a Vállalat szabadkai EPS gyárában 2014. utolsó negyedévében, - éves szinten a termelés volumene 15%-kal növekedett - és nagy mértékben tervei felett teljesített a habfólia gyártó üzemegység is 2014-ben. Mindezeket figyelembe véve a Társaság anyagok és igénybevett szolgáltatás költségei 19%-kal növekedtek 2014 IV. negyedévében, szemben az árbevétel 17%-os bázishoz képesti növekedésével, míg összesítve 1%-kal mérséklődött ezen költségek értéke az árbevétel stagnálása mellett.

Jelentősen, 9%-kal csökkentek a Vállalat személyi jellegű ráfordításai 2014. IV. negyedévében a bázisidőszakkal összehasonlítva, míg halmozottan 15%-os volt a költségmegtakarítás. A 2013. év végével életbe léptetett költségracionalizáló intézkedések hatására jelentősen csökkent a Vállalat dolgozói létszáma, 2014. december végével 610 főt alkalmazott, szemben a 2013. év végi 628 fős állománnyal.

Egyszeri rendkívüli értékvesztésnek tulajdoníthatóan növekedett a Vállalat negyedéves értékcsökkenése és amortizációja 2014. IV. negyedévben. Tekintettel az ukrain EPS és porkeverék gyártás-beruházás körülményeiben történt jelentős változásokra (ukrán piaci környezet változása, gyártás indulás időbeli csúszása) a Vállalat az IFRS szabályainak megfelelően újrakalkulálta a beruházás megtérülési számítását, és mintegy 50%-os, 807 ezer euró összegű egyszeri értékvesztést számolt el 2014. IV. negyedévében. Az értékvesztés összegét jelentősen befolyásolta, hogy a Vállalat 2014 végén az ukrain kockázat csökkentésére – visszavásárlási opció mellett – értékesítette az EPS gépsor fő elemeit a technológia szállítójának, valamint hatással volt az ukrán deviza 2014-es nagymértékű leértékelődése is, ami az értékvesztés konszolidációs devizára történő átváltásnál csökkentette az euróban elszámolandó értéket. Ezen tételtől megtisztítva a Vállalat értékcsökkenése 28 ezer euróval növekedett 2014. utolsó negyedévében a bázissal összevetve.

A saját termelésű készletek állományváltozásának értéke 168 ezer euróval maradt el a 2013-as negyedéves bázistól, míg az egyéb bevétel és ráfordítások esetében 111 ezer euró értékben csökkentek a Társaság ráfordításai 2014. utolsó negyedévben. Elsősorban a déli régió országainak (Macedónia, Szerbia, Horvátország) köszönhetően 2014-ben javult a Vállalat kinnlevőség állománya a bázissal összevetve, melynek eredményeképpen a Társaság 83 ezer euró értékvesztés és hitelezési veszteséget számolt el 2014-ben a bázis időszak 561 ezer euró összegű ráfordításához képest. Az egyéb bevételeknél kiemelendő, hogy 2013. II. negyedévében a Vállalat 1060 ezer euró egyszeri biztosítási bevételt számolt el a nagyváradi tűzkár ellentételezéseként, ami jelentősen torzítja az éves számok összehasonlíthatóságát.

**Mindezek eredményeképpen a Társaság EBITDA-ja 2014. IV. negyedévében 617 ezer euró volt a bázis időszak 388 ezer euróval szemben, ami 59%-os eredményjavulást jelent. A Vállalat 2014. összesített üzleti tevékenységének eredménye (EBIT) 2659 ezer euró volt- egyszeri tétel nélkül 3466 ezer euró -, szemben a bázis időszak 2680 – egyedi tételtől megtisztított 1620 – ezer euróval, ami 1846 ezer euró működési eredményjavulást mutat.**

**Elsősorban a javuló kamatkörnyezetnek tulajdoníthatóan csökkentek a Társaság kamatbevételei és ráfordításai** 2014 IV. negyedévben a bázishoz képest, ami 24 ezer euró nettó kamateredmény javulást eredményezett a 2013-as bázishoz képest, míg éves szinten 156 ezer euró megtakarításnak felel meg.

A pénzügyi műveletek egyéb bevételei/ráfordításai döntő részben az árfolyameredményeket tartalmazza. Elsősorban az ukrán és orosz deviza 2014. utolsó negyedéves gyengülésének tulajdoníthatóan 341 ezer euró negatív árfolyameredményt könyvelt el a Vállalat 2014. IV. negyedévében, ami összesítve 982 ezer euró – 561 ezer euró nem realizált – halmozott veszteséget eredményezett. Kiemelendő, hogy a leértékelésből származó éves

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Árfolyamvesztéséget jelentősen mérsékelte a 2013. év végével felvett 1 millió euró összegű hrvnyia hitel, amellyel a Társaság csökkentette a devizában fennálló kötelezettségeit, valamint javították az eredményt az utolsó negyedév jelentős USD erősödése miatt a nagy összegű USD alapú beszerzésekhez kapcsolódó árfolyam-biztosítási ügyletek eredményei. A Csoport többségében euróban és USD-ben szerzi be termékeit, melyeket helyi devizában értékesít, ezért az árfolyamok mozgása jelentősen befolyásolja pénzügyi eredményét. Mivel az országok többségének devizája az euróhoz kötött, így az EUR/USD mozgása is kihat – USD alapú beszerzéseknél – az árfolyam eredményekre. A Vállalat a beszerzésekhez kapcsolódó EUR/USD, valamint deviza kinnlevőségének fedezésére RSD/EUR és RSD/USD árfolyam-biztosítási ügyletekkel is rendelkezett 2014 végén, melyek zárásainak és átértékeléseinek eredményei is megjelentek a pénzügyi műveletek egyéb eredményeiben. A magyar szervezet (Masterplast Kft.) euró alapú forgóeszköz hitelállománnyal, míg a szerb leányvállalat euró alapú beruházási hitellel is rendelkezik.

Az alábbi táblázat a Csoport számára fontosabb devizák árfolyam változásait mutatja, melyből lekövethető a két említett deviza (rubel és hrvnyia) jelentős árfolyam mozgása:

Záróárfolyamok	2013.12.31	2014.06.30	2014.12.31	Index	Index
	A	B	C	C/A	C/B
EUR/HUF	296,91	310,19	314,89	106,06%	101,52%
EUR/RON	4,48	4,39	4,48	99,90%	102,12%
EUR/RSD	114,64	115,79	120,96	105,51%	104,47%
EUR/PLN	4,15	4,16	4,26	102,72%	102,38%
EUR/UAH	11,04	16,09	19,23	174,16%	119,54%
EUR/HRK	7,64	7,57	7,66	100,29%	101,17%
EUR/RUB	44,97	42,718	68,34	151,97%	159,98%

USD/HUF	215,67	227,13	259,13	120,15%	114,09%
USD/RON	3,26	3,21	3,69	113,36%	114,82%
USD/RSD	83,13	84,85	99,46	119,65%	117,22%
USD/PLN	3,01	3,05	3,51	116,53%	115,18%
USD/UAH	8,15	11,82	15,77	193,48%	133,38%
USD/HRK	5,55	5,56	6,30	113,53%	113,26%
USD/RUB	32,73	33,63	56,26	171,89%	167,28%

Forrás: Nemzeti bankok árfolyamai

A csökkenő kamatkiadások és a kedvezőbb árfolyamhatások miatt a Csoport IV. negyedéves pénzügyi eredménye 253 ezer euróval javult, míg éves szinten – elsősorban az ukrán hrvnyia és orosz rubel radikális leértékelődéséből származó veszteségnek tulajdoníthatóan – 1574 ezer euró veszteség volt, ami 90 ezer euróval magasabb a bázisénál.

A pénzügyi eredményeket is figyelembe véve a Társaság adózás előtti 2014. IV. negyedéves eredménye 1051 – egyedi tétel nélkül 244 – ezer euró veszteség volt, szemben a bázis időszak 703 ezer euró veszteségével. Összesítve a Vállalat adózás előtti eredménye 1078 – értékvesztés nélkül 1885 – ezer euró nyereség volt, a tavalyi 1182 – egyedi tétel nélkül 122 – ezer euró nyereséggel szemben, ami 1763 ezer euró eredményjavulásnak felel meg.

Össességében a Vállalat viszontagságokkal terhelt iparági környezetben 17%-kal tudta növelni az árbevételét az utolsó negyedévben, ledolgozva ezzel a felhalmozott éves forgalom lemaradását. A megváltozott értékesítési fókusz, az operáció egyszerűsítésének tulajdoníthatóan hatékonyabbá vált a Társaság működése, logisztikai, személyi költsége, valamint hitelezési vesztesége csökkent, gyártás-hatékonysága javult. **Mind ezek eredményeképpen a Társaság – tervei feletti – 6,1% EBITDA hányadot ért el 2014-ben, ami 55%-os működési eredményjavulásnak felel meg.** A Csoport pénzügyi eredménye az ukrán hrvnyia és az orosz rubel utolsó negyedéves gyengülésével tovább romlott, míg adózás előtti eredményét az ukrán gyártó-beruházásra egyszeri tételként elszámolt értékvesztés is rontotta.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

### 6. Mérleg bemutatása és elemzése

Adatok ezer euró	2013.12.31	2014.12.31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>BEFEKETETT ESZKÖZÖK</b>				
Tárgyi eszközök	23 081	19 665	-3 416	-15%
Immateriális javak	108	41	-67	-62%
Befektetések társult vállalkozásokban	35	27	-8	-23%
Halasztott adó-eszközök	792	650	-142	-18%
Egyéb hosszú lejáratú pénzügyi eszközök	3	2	-1	-33%
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>24 019</b>	<b>20 385</b>	<b>-3 634</b>	<b>-15%</b>
<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>				
Készletek	12 955	18 268	5 313	41%
Vevők	8 830	8 790	-40	0%
Adókövetelés	631	1 537	906	144%
Egyéb pénzügyi követelések	5	0	-5	-100%
Egyéb forgóeszközök	1 210	1 617	407	34%
Pénzeszközök	4 669	3 343	-1 326	-28%
<b>Forgóeszközök</b>	<b>28 300</b>	<b>33 555</b>	<b>5 255</b>	<b>19%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>52 319</b>	<b>53 940</b>	<b>1 621</b>	<b>3%</b>
<b>SAJÁT TŐKE</b>				
Jegyzett tőke	5 226	5 226	0	0%
Tartalékok	16 452	15 882	-570	-3%
Visszavásárolt saját részvény	-23	-23	0	0%
Anyavállalat részesedése az eredményből	1 182	786	-396	-34%
<b>Anyavállalati részvényesekre jutó saját tőke</b>	<b>22 837</b>	<b>21 871</b>	<b>-966</b>	<b>-4%</b>
Külső tulajdonosok részesedése	108	-1	-109	-101%
<b>Saját tőke</b>	<b>22 945</b>	<b>21 870</b>	<b>-1 075</b>	<b>-5%</b>
<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Hosszú lejáratú hitelek	3 680	3 759	79	2%
Halasztott adókötelezettség	264	290	26	10%
Halasztott bevételek	542	452	-90	-17%
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	2 889	2 674	-215	-7%
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>7 375</b>	<b>7 175</b>	<b>-200</b>	<b>-3%</b>
<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
Rövid lejáratú hitelek	13 726	13 750	24	0%
Szállítók	5 877	8 617	2 740	47%
Rövid lejáratú pénzügyi lízing kötelezettségek	119	126	7	6%
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	283	14	-269	-95%
Adókötelezettség	428	283	-145	-34%
Halasztott bevételek rövid lejáratú része	81	81	0	0%
Céltartalékok	177	155	-22	-12%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	1 308	1 869	561	43%
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>21 999</b>	<b>24 895</b>	<b>2 896</b>	<b>13%</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN</b>	<b>29 374</b>	<b>32 070</b>	<b>2 696</b>	<b>9%</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>52 319</b>	<b>53 940</b>	<b>1 621</b>	<b>3%</b>

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

## **MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

A Társaság eszköz állománya 2014. december 31-én 53 940 ezer euró volt, ami 1621 ezer euróval mutatott magasabb értéket a bázis időszak számainál. Kiemelendő az ukrán és orosz helyi fizetőeszköz 2014-es jelentős mértékű euróhoz viszonyított leértékelődésének a mérlegre gyakorolt hatása, ami az átértékelés miatt csökkentette az eszközök és kötelezettségek euróban kifejezett értékét. A leértékelések ellentételezése a saját tőkén belül az átváltási tartalékban került kimutatásra.

A Befektetett eszközök értéke 2014. év végével 20 385 ezer eurót mutatott, ami 3634 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszak fordulónapi állományánál. A Társaság 2014 végén az ukrán kockázat csökkentésére – visszavásárlási opció mellett – értékesítette az EPS gépsor fő elemeit, valamint a gyártó egység megtérülésében bekövetkezett változások miatt egyszeri tételként 807 ezer euró összegű értékvesztést számolt el. Tovább csökkentette a befektetett eszközök értékét az ukrán deviza leértékelődése is, ami a konszolidációs devizára történő átértékelésnél alacsonyabb összeggel került a könyvekbe. 2014-ben a Társaság elindította a szerbiai üvegszövet gyártó üzemegységét, amelyre valamint további eszközpótlásokra összesen 1024 ezer euró értékben költött.

A Vállalat 2014 utolsó negyedében kisebb stratégiai készletállományt halmozott fel, melynek tulajdoníthatóan készletállománya 2014. december 31-én 5313 ezer euróval haladta meg az előző év azonos időszakának záró állományát.

A 2014. utolsó negyedéves forgalomnövekedés ellenére nem változott a Vállalat vevőállománya a bázissal összevetve, mely javuló kinnlevőség állományon túl az ukrán hrvnya és orosz rubel leértékelődésének is tulajdonítható.

A Társaság szállítóállománya a magas készletszintnek tulajdoníthatóan 2740 ezer euróval emelkedett, míg hosszú és rövid lejáratú hitelállományában érdemi változás nem mutatkozott 2014. december végével a bázis időszak záró állományával összehasonlítva.

A Csoport pénzeszköz állománya 2014. december 31-én 3343 ezer eurót mutatott, ami 1326 ezer euróval volt alacsonyabb a 2013-as év zárókészletnél – a magasabb készletállománynak tulajdoníthatóan.

**MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG**

**7. Cash-flow, banki információ**

Adatok ezer euró	2013.12.31	2014.12.31	Változás	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>ÜZLETI TEVÉKENYSÉG</b>				
Adózás előtti eredmény	1 182	1 078	-104	-9%
Értékcsökkenési leírás és amortizáció	1 552	2 279	727	47%
Elszámolt értékvesztés	736	44	-692	-94%
Készletek hiánya és selejtezése	162	178	16	10%
Céltartalékok képzése (feloldása)	-60	-22	38	-63%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítésének (nyeresége) vesztesége	-35	-270	-235	671%
Kamatköltség	939	699	-240	-26%
Kamatbevétel	-191	-107	84	-44%
Társult vállalkozásokból származó veszteség	14	7	-7	-50%
Nem realizált árfolyamveszteség (nyereség)	144	561	417	290%
	0	0		0%
Működő tőke változásai:	0	0		0%
Vevőkövetelések állományváltozása	841	-43	-884	-105%
Készletek állományváltozása	1 366	-5 451	-6 817	-499%
Egyéb forgóeszközök állományváltozása	800	-1 307	-2 107	-263%
Szállítók állományváltozása	-2 491	2 740	5 231	-210%
Egyéb kötelezettségek állományváltozása	-1 672	-556	1 116	-67%
	0	0		0%
Fizetett nyereségadó	-105	-187	-82	78%
<b>Üzleti tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>3 182</b>	<b>-357</b>	<b>-3 539</b>	<b>-111%</b>
<b>BEFKTETÉSI TEVÉKENYSÉG</b>				
Tárgyi eszközök, immateriális javak beszerzése	-2 973	-1 024	1 949	-66%
Tárgyi eszközök, immateriális javak értékesítéséből származó jövedelem	160	386	226	141%
Kölcsön visszafizetése	0	0	0	0%
Kapott kamat	191	107	-84	-44%
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>-2 622</b>	<b>-531</b>	<b>2 091</b>	<b>-80%</b>
<b>PÉNZÜGYI TEVÉKENYSÉG</b>				
Részvénykibocsátás bevétele	0	0	0	0%
Hitelfelvétel	4 012	2 474	-1 538	-38%
Hiteltörlesztés	-1 270	-2 372	-1 102	87%
Fizetett kamat	-939	-699	240	-26%
<b>Pénzügyi tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>1 803</b>	<b>-597</b>	<b>-2 400</b>	<b>-133%</b>
Pénzeszközök növekedése (csökkenése)	2 362	-1 485	-3 847	-163%
Pénzeszközök az év elején	2 383	4 669	2 286	96%
Pénzeszközök árfolyam különbözete	-76	159	235	-309%
<b>Pénzeszközök az időszak végén</b>	<b>4 669</b>	<b>3 343</b>	<b>-1 326</b>	<b>-28%</b>

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

Az üzleti tevékenységből származó nettó pénzforgalom 2014-ben -357 ezer euró volt. A 2014-ben rendkívüli értékvesztés miatti magasabb értékcsökkenés (727 ezer euró), a bázis időszaknál magasabb készlet állománynövekedés (-6817 ezer euró), a bázisidőszaknál magasabb egyéb forgóeszköz állományváltozás (-2107 ezer euró), valamint bázisnál magasabb szállító állománynövekedés (5231 ezer euró) magyarázza a tárgyév és a bázis év közötti különbséget (-3539 ezer euró).

A befektetési tevékenység cash-flow-ja -531 ezer euró volt 2014. január-decemberi időszakban, ami elsősorban a 2013. évi gyártóberuházások pénziáramlása miatt kedvezőbb a bázisidőszakinál (2091 ezer euró). A pénzügyi tevékenységnél a 2013-as sepsiszentgyörgyi gyártóberuházás utófinanszírozása miatti hosszúlejáratú beruházási valamint a forgóeszközhitel növekedés magyarázza az időszakok közötti eltérést.

Mindent egybevetve a Csoport pénzeszközállománya 2014. december végével 3343 ezer euró volt, ami 1326 ezer euróval alacsonyabb a bázis időszakénál.

### **Hitelekhez, banki tevékenységhez kapcsolódó információk:**

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

A Vállalat az ukrán helyi fizetőeszköz esetleges további leértékelésének ellentételezésre mintegy 1,5 millió USD összegű hrvnya hitelt vett fel a 2015-ös év elején, mellyel csökkentette a deviza kötelezettségének összegét.

A Csoport érintett vállalatai 2014. december végével megfeleltek a banki szerződésekben előírt hitelfedezeti monitoring szabályoknak, melyek alapján a hó végi le nem járt kinnlevőség és aktív készletállományai az előírt mértékben meghaladták a havi forgóeszköz hitelállományait. A Vállalat 2014. év végével – az egyszeri, pénzmozgással nem járó értékvesztését kiszűrve – megfelel a magyarországi bankjai által felállított elvárt eredményességi (EBIT %) és adósság (Net Debt/EBITDA) mutatóknak.



## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

### 8. Saját tőke elemeinek változása (adatok euróban):

	Jegyzett tőke	Saját részvények	Tőketartalék	Eredmény-tartalék	Átváltási tartalék	Tartalékok összesen	Anyavállalati részesedés az eredményből	Anyavállalati részvényekre jutó saját tőke	Külső tulajdonosok részesedése	Saját tőke összesen
<b>2013.január. 1.</b>	<b>5 226 391</b>	<b>-35 874</b>	<b>6 906 338</b>	<b>15 565 784</b>	<b>-4 483 329</b>	<b>17 988 793</b>	<b>-641 854</b>	<b>22 537 456</b>	<b>300 912</b>	<b>22 838 368</b>
Mérleg szerinti eredmény						0	1 181 827	1 181 827	33 209	1 215 036
Egyéb átfogó jövedelem					-940 877	-940 877		-940 877	-940 130	-1 881 007
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				-641 854		-641 854	641 854	0		0
Visszavásárolt saját részvények		13 325						13 325		13 325
Külső tulajdonosok részesedésének változása				16 037	-2 960	13 077		13 077	4 869	17 946
Leányvállalati részvénycsere program				513 891	-148 737	365 154		365 154	708 646	1 073 800
<b>Tulajdonosi hozzájárulás</b>			<b>-333 004</b>			<b>-333 004</b>		<b>-333 004</b>		<b>-333 004</b>
<b>2013.december 31.</b>	<b>5 226 391</b>	<b>-22 549</b>	<b>6 573 334</b>	<b>15 453 858</b>	<b>-5 575 902</b>	<b>16 451 290</b>	<b>1 181 827</b>	<b>22 836 958</b>	<b>107 506</b>	<b>22 944 464</b>
<b>2014.január. 1.</b>	<b>5 226 391</b>	<b>-22 549</b>	<b>6 573 334</b>	<b>15 453 858</b>	<b>-5 575 902</b>	<b>16 451 290</b>	<b>1 181 827</b>	<b>22 836 958</b>	<b>107 506</b>	<b>22 944 464</b>
Mérleg szerinti eredmény						0	785 585	785 585	-36 497	749 088
Egyéb átfogó jövedelem					-1 422 308	-1 422 308		-1 422 308	-80 129	-1 502 436
Előző évi mérleg szerinti eredmény átvezetése				1 181 827		1 181 827	-1 181 827	0		0
Visszavásárolt saját részvények		-442						-442		-442
Külső tulajdonosok részesedésének változása				5 306	501	5 807		5 807	8 600	14 407
Leányvállalati részvénycsere program						0		0		0
<b>Tulajdonosi hozzájárulás</b>			<b>-334 927</b>			<b>-334 927</b>		<b>-334 927</b>		<b>-334 927</b>
<b>2014.december 31.</b>	<b>5 226 391</b>	<b>-22 991</b>	<b>6 238 407</b>	<b>16 640 991</b>	<b>-6 997 709</b>	<b>15 881 689</b>	<b>785 585</b>	<b>21 870 673</b>	<b>-520</b>	<b>21 870 154</b>

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

### 9. Mérlegen kívüli kötelezettségek

Cég név	Garancia típusa	Garanciával fedezett Összeg	Pénznem	Összeg euróban
Masterplast Nyrt.	hitelfedezeti MP SK	245 000	EUR	245 000
Masterplast Kft.	vám	180 000 000	HUF	571 628
Masterplast Kft.	hitelfedezeti MP BG	70 500	EUR	70 500
Masterplast Kft.	hitelfedezeti MP UA	1 600 000	EUR	1 600 000
Masterfoam Kft.	vám	10 000 000	HUF	31 757
Masterplast YU D.o.o.	Vám	10 000 000	RSD	82 672
Masterplast YU D.o.o.	Támogatás	100 000	EUR	100 000
<b>Összesen:</b>				<b>2 701 557</b>

Forrás: a Társaság IFRS szerinti, konszolidált, 2014. december 31-i nem auditált beszámolója, valamint a Társaság vezetői információs rendszeréből származó nem auditált adatok

Mérlegen kívüli kötelezettségek: pénzügyi értékelés szempontjából jelentőséggel bír, de a mérlegben nem feltüntetett tételek (pl. kezességvállalás, garanciavállalás záloggal kapcsolatos kötelezettségek stb.).

**10. A Masterplast saját gyártó kapacitásainak bemutatása**

A Csoport **szabadkai** EPS gyárában 2014 utolsó negyedében a termelés volumene meghaladta az előző év azonos időszakát, illetve a tervezett szintet is 2%-kal. Az éves kumulált kibocsátás az éves terveket is meghaladva 8,5%-kal volt magasabb az előző évi termelésnél.

A szabadkai hálós élvédő gyártás utolsó negyedéves kibocsátása kissé elmaradt a tervektől, míg az éves kumulált teljesítmény 2%-kal haladta meg a tervezett értéket.

Szabadkán a Társaság az év utolsó hónapjaiban elindította a második üvegszövet gyártását (magyarországi Kál mellett). A próbagyártások elindultak, az év végére már sikeresen gyártott a Vállalat a standardoknak megfelelő minőségű terméket. A betanulás és próbaidőszak tervezett végétől (2015. I. negyedév) megindulhat az üzemegységben az üzemszerű termelés.

A Csoport káli központú habfólia üzemében az utolsó negyedévben az előző év azonos időszakához képest 11%-kal növekedett az árbevétel, míg az értékesített mennyiség mintegy 15%-kal bővült. Az export és belföldi vállalkozásokon elért árbevétel egyaránt növekedett az utolsó negyedévben, míg a kapcsolt vállalatok közötti árbevétel 7% szűkülést mutatott.

**Kálon** az üvegszövet-gyártás kapacitáskihasználtsága tovább javult. 2014. negyedik negyedében, az üzemegység 19%-kal gyártott több terméket a tervezettnél, míg éves szinten 15%-kal teljesítette túl a mennyiségi terveket. Több kisebb mértékű fejlesztésnek köszönhetően a Vállalat magasabb gyártásminőséggel és a vonalsebességgel tervezhet a 2015-ös évre.

A **sepsiszentgyörgyi** EPS gyártás 2014. negyedik negyedében a tervezettnél megfelelő volt. A készleteket a téli leállásra feltöltötte a Vállalat, így a tavaszi indulásig elegendő termék került beraktározásra. A porkeverékek gyártása továbbra sem indult el, a terméket külső gyártótól vásárolja a Társaság stratégiai megállapodása alapján.

A Társaság **ukrajnai** EPS és porkeverék gyártás-beruházása továbbra is szünetel. Az ukrajnai kockázat csökkentésére a Társaság - visszavásárlási opcióval - értékesítette az EPS gépsor fő elemeit a technológia szállítójának. Az ügylet javította a Társaság likviditását, a visszavásárlási opció biztosítja a legfrissebb technológiát az esetleges későbbi gyártásindításhoz.

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

	2013.12.31	2014.12.31
Társaságnál dolgozók	45	48
Csoportszinten alkalmazott	628	610

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

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

A közzétett információkon kívül jelentős esemény nem történt.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

### 13. Konzolidációs körbe tartozó gazdasági társaságok

Társaság neve	Cégbejegyzés helye	Törzstőke	Devi za	Tulajdo ni hányad	Szavaz ati arány	Tevékenység
Masterplast Romania S.R.L.	Románia	36 000	RON	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast YU D.o.o.	Szerbia	192 557 060	RSD	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem, EPS gyártás
Master Plast S.r.o.	Szlovákia	26 555	EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast d.o.o.	Horvátország	20 000	HRK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Master Plast Plus S.r.o.	Csehország	200 000	CZK	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Bulgaria Eood	Bulgária	1 763 700	BGN	99,88%	99,88%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterPlast TOV	Ukrajna	27 000	UAH	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Sp zoo	Lengyelország	200 000	PLN	85,03%	85,03%	Építőanyag nagykereskedelem
MasterFoam Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Fólia gyártás
Fóliatex Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag kiskereskedelem
Masterplast Österrech GmBH	Ausztria	35 000	EUR	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast Kft.	Magyarország	10 000 000	HUF	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255	MKD	10%	10%	Építőanyag nagykereskedelem
OOO Masterplast RUS	Oroszország	1 000 000	RUB	99%	99%	Építőanyag nagykereskedelem
Green MP Invest	Ukrajna	33 223 500	UAH	100%	100%	Vagyonkezelő
Green MP Prom	Ukrajna	1 000 901	UAH	100%	100%	EPS gyártás
<i>Közvetett kapcsolatok</i>						<i>Tulajdonos: Masterplast YU D.o.o</i>
Masterplast D.O.O.	Macedónia	973 255	MKD	80%	80%	Építőanyag nagykereskedelem
<i>Közvetett kapcsolatok</i>						<i>Tulajdonos: Masterplast Romania S.R.L.</i>
ICS Masterplast Construct SRL	Moldávia	8 250	MDL	100%	100%	Építőanyag nagykereskedelem
A csoport társult vállalkozása:						
<i>Közvetett kapcsolat</i>						<i>Tulajdonosok: Masterplast YU D.o.o, Masterplast Doo</i>
Igmin MB Doo	Bosznia-Hercegovina	2 000	KM	30%	30%	Építőanyag nagykereskedelem
						<i>Tulajdonosok: Masterplast Nyrt</i>
Masterprofil Kft.	Magyarország	3 000 000	HUF	20%	20%	Profil gyártás

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

A Társaság konverziós programjának megfelelően a lengyel ügyvezető megvásárolta a lengyel leányvállalat 4,99%-os üzletrészét 2014. március 27-ével, így a Vállalat tulajdonrésze 85,03 %-ra változott.

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

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

Az Igazgatótanács tagjai:

Név	Beosztás	Megbízás kezdete (igazgatósági tagság kezdete)	Megbízás vége	Igazgatótanács /Igazgatóság tagként eltöltött idő	Részvénytulajdon
Tibor Dávid	Igazgatótanács elnöke	2008.04.03.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 7 év	5 496 751 db törzsrészvény
Ács Balázs	Igazgatótanács alelnöke	2008.04.03.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 7 év	4 296 278 db törzsrészvény
Kazár András	igazgatótanácsi tag	2013.04.24.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 2 év	-
Dr. Martin Hajdu György	igazgatótanácsi tag	2014.05.01.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 1 év	-
Dirk Theuns	igazgatótanácsi tag	2014.05.01.	2015.04.30	hozzávetőlegesen 1 év	-

A Társaság felsővezetésének adatait az alábbi táblázat mutatja:

Név	Beosztás	Jelenlegi felsővezetői pozíció kezdete	Jelenlegi felsővezetői pozíció megszűnése	Részvény- tulajdon (db)
Tibor Dávid	vezérigazgató	2006.09.29.	határozatlan idejű	5.496.751
Ács Balázs*	operatív vezérigazgató	2014.02.24.	határozatlan idejű	4.296.278
Csokló Gábor	gyártási és műszaki igazgató	2010.01.01.	határozatlan idejű	40.000
Nádasi Róbert	gazdasági igazgató	2010.08.02.	határozatlan idejű	33.864

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

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

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

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

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

	<b>2014.12. 31.</b>
Kibocsátó tulajdonában lévő	15 280
Leányvállalatoknál lévő	0
<b>Mindösszesen</b>	<b>15 280</b>

**18. A Társaság tárgyidőszakban megjelent közzétételei:**

Megjelenés	Tárgy
2014.01.02.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.01.07.	Tájékoztató saját részvényvásárlásról
2014.01.23.	Tájékoztató észak-amerikai forgalmazásról és engedélyezésről
2014.02.03.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.02.24.	Tájékoztató a menedzsment összetételének változásáról
2014.02.27.	Tájékoztató a 2013. év 1-12. hónapjának gazdálkodásáról
2014.03.03.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.03.14.	Közgyűlési meghívó
2014.03.14.	Javadalmazási nyilatkozat
2014.04.01.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.04.04.	Közgyűlési előterjesztések
2014.04.25.	Közgyűlési határozatok
2014.04.25.	Felelős Társaságirányítási Jelentés
2014.04.25.	Éves jelentés
2014.04.29.	A MASTERPLAST Nyrt. 2013. évi üzleti jelentései a 2013. évi éves jelentéshez
2014.04.29.	A MASTERPLAST Nyrt. összefoglaló jelentése
2014.05.05.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.05.15.	Időközi vezetőségi beszámoló
2014.06.02.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.06.26.	Tájékoztató az éves rendes közgyűlés határozatainak megfelelő változások cégbejegyzéséről
2014.07.01.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.08.01.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.08.14.	Féléves jelentés
2014.09.01.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.10.01.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.11.03.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2014.11.12.	Tájékoztató fizetési kötelezettség átütemezéséről
2014.11.12.	Időközi vezetőségi beszámoló
2014.11.19.	Tájékoztató befektetői- és sajtótájékoztatóról
2014.11.20.	Szabadkai gyártókapacitás indítása
2014.11.28.	A MASTERPLAST Nyrt. prezentációs anyaga a 2014. november 28-i befektetői- és sajtótájékoztatóhoz
2014.12.01.	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról

**NYILATKOZAT**

**A MASTERPLAST Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (8143 Sárszentmihály, Árpád u. 1/A; a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján, a Társaság legjobb tudása szerint, a 2014. év. 1-12. hónapjának gazdálkodásáról készített összevont (konszolidált), nem auditált tájékoztatása valós és megbízható képet ad a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről.

Sárszentmihály, 2015. február 25.



Tibor Dávid  
vezérigazgató

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Founded in 1997, the main areas of activity of Masterplast (later: Corporation, Company, Group, Company Group) are production and sales of building industry insulation materials. With its headquarters in Hungary, the Central and Eastern European international company group has many subsidiary companies all over the world, where it operates 3 own-property production units. The Group is present with its main products, thermal insulation system, heat, sound and water insulation, roofing and dry construction. Its international production bases (own and production under license) ensure that group products reach European markets and markets outside Europe through subsidiary companies and partners. Masterplast considers aspects of sustainability, energy efficiency and environment protection of high importance in its internal processes as well as in production and innovation

### SUMMARY

**Despite the unfavourable industrial environment the Company has delivered 17% sales increase in Q4 2014 catching up with the accumulated backlog of the year. The change in sales policy and the simplification of operation contributed significantly to the company's efficiency enhancement. It had a savings on logistic and personnel cost, the bad debtor provision decreased and its production efficiency has improved. The Company achieved 6,1 % EBITDA ratio in 2014 – over-delivering its communicated target– which represents more than 55% operation result improvement versus 2013. Due to declining the Ukrainian and Russian currency in Q4 the financial result had deteriorated, while one-off impairment item on the Ukrainian production investment hit further the Company's profit. The Company launched its second fibreglass mesh production unit in Subotica, where the industrial production could start for the season of 2015.**

Data in 1000 EUR	2013 Q4	2014 Q4	2014 Q4		2013 YTD	2013YTD	2014 YTD	2014 YTD
			w/o impairment on Ukrainian plant investment			w/o one-off income from insurance compensation		w/o impairment on Ukrainian plant investment
<b>Sales revenue</b>	<b>16 760</b>	<b>19 653</b>	<b>19 653</b>		<b>81 322</b>	<b>81 322</b>	<b>81 605</b>	<b>81 605</b>
<b>EBITDA</b>	<b>388</b>	<b>617</b>	<b>617</b>		<b>4 232</b>	<b>3 172</b>	<b>4 938</b>	<b>4 938</b>
<b>EBITDA ratio</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,1%</b>		<b>5,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Profit / loss after tax</b>	<b>-547</b>	<b>-1 142</b>	<b>-335</b>		<b>1 215</b>	<b>155</b>	<b>749</b>	<b>1 556</b>
<b>Net income ratio</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-1,7%</b>		<b>1,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,9%</b>

*Source: consolidated, audited report of the Company on 31<sup>st</sup> of December 2013 and consolidated non-audited report of the Company on 31<sup>st</sup> of December 2014 according to IFRS and non-audited data from the Company's management information system*

- Thanks to the renovation segment's growth the industrial output picked up in Hungary, while the other major markets (Romanian, Serbian, Ukrainian, Croatian) struggled in Q4 2014. Due to extending crisis in Ukraine its economy declined, the country's financing became critical and its currency plummeted. The international sanctions imposed on Russia and the drastic fall oil price had a negative impact on its economy entailing its local currency sharp depreciation in the last quarter.
- With the changed sales policy the Company put an emphasis on profitability rather than the increase of turnover. Simultaneously Masterplast has modified its trade and incentive system accordingly. The Company put an emphasis on the sales of products with higher margin – with respect to transportation costs – besides thermal insulation system and its elements. The Company reshuffled its operation and organization focusing on efficiency - which ensures a long-term sustainable profitability.
- The sales performance of the company increased by 17% in Q4 2014, - catching up with the accumulated backlog of the year – and closed slightly higher than the basis.
- Due to the business policy changes the turnover improved by 7% in the product group of thermal insulation systems and increased by 3% in the group of roofing foils. As a result of high value one-off sales items deals the sale of non-strategic raw and pack materials increased significantly in the last quarter. The turnover of in heat, sound and water insulation materials decreased by -6%, while a 14% fallback was experienced on dry

construction and 16% in bituminous roof coverings product groups in Q4 2014 compared to the corresponding period of 2013.

- The Company had an outstanding performance on the Hungarian market, where the turnover increased by 3% during the fourth quarter 2014, which equals with the yearly top line growth rate. Despite the unfavourable environment the turnover increased by 5% in Serbia and after the fall back of the previous periods the sales went up by 5% on the Romanian market in Q4. The Company delivered an excellent sales performance on the Export markets, where the sales increased by 50% in Q4 and as a result of a one-off high-value raw and packaging material deals the Company sales increased exceptionally in Slovakia. Considering the political and economic situation the Group performance was pretty good in Ukraine in Q4, where the turnover reached base period level, with lessening the yearly decrease to 15%. The high level of indebtedness of residential and corporate sector influenced the Group's performance negatively in Croatia (-8%), and unfavourable market changes accounted for the 9% turnover decrease in Poland in the fourth quarter compared to the base period.
- The commercial margin of the Group decreased slightly in Q4 2014, due mainly to the large portion of the one-off raw and pack materials sales with low margin, but slightly decreased the commercial coverage in Hungary, Croatia, Romania and Serbia too. A significant increase was experienced in Ukraine only - as a compensation of the sharp local currency depreciation.
- With sales focus on products with lower transportation costs and due to the international oil price fall the fuel and maintenance costs of the Company decreased, while insurance and rental costs lessened in Q4 compared to the base.
- The output of the fibreglass factory in Kál increased substantially, as well as the utilization of the EPS factory in Subotica in Q4 – contributing to the Company's enhancing the result, while the EPS production Sepsiszentgyörgy was in line with the plans in Q4.
- The personnel expenditures of the Company decreased by 9% in Q4 of 2014 compared to the base period, the cumulated cost saving was 15%. The Company had 610 employees at the end of December in 2014, as opposed to the staff of 628 in Q4 of 2013, which is the result of the cost effectiveness steps made at the end of 2013.
- The fourth quarter amortization and depreciation increased as a result of a one-off extraordinary impairment item. As a result of significant changes in the Ukrainian market environments, the Company has recalculated the suspended EPS and adhesive investment return and posted 807 KEUR (50%) one-off impairment item in its books in Q4 214.
- The self-manufactured inventories showed 168 thousand EUR leeway compared to the base period, while the other income and expenses of the Company decreased by 111 thousand EUR. Due to improving outstandings the Company's reserve for doubtful debtors was 83 thousand EUR in 2014 compared to the base of 561 thousand EUR.
- As a result of the above mentioned EBIDTA value of the Company was a profit of 617 thousand EUR in Q4 of 2014, compared to the 338 thousand EUR of the base period, meaning 59% operational improvement. The EBIT of the Company in 2014 was a profit of 2659 thousand EUR - cleansed by the one-off item 3466 EUR – opposed to the profit of 2680 – without one-off item 1620 thousand EUR – of the base period , which amounts a 1846 thousand EUR operational improvement
- As a result of the improvement in interest rates the paid interests of the Company decreased, while its FX result was 341 thousand EUR losses in Q4, due to the dramatic depreciation of the Ukrainian and Russian currency in the last quarter of 2014.
- The Company's profit before tax was a loss of 1051 thousand EUR in Q4 of 2014 – without one-off item it was a loss of 244 thousand EUR -, as opposed to the 703 thousand EUR loss of the base period. On YTD level the Company delivered 1078 thousand EUR profit before tax - without impairment 1885 thousand EUR - opposed to the profit of 1182 thousand EUR – without one-off-item 122 thousand EUR – of the base period, meaning 1763 thousand EUR improvement.
- On 31 December 2014 the inventory level of the Company was higher by 5315 thousand EUR - as a result of the year end strategic inventory purchase - , while its trade accounts receivables was lower by 40 thousand EUR compared to the previous year.



## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

- In December 2014 the Company launched its second fibreglass mesh production facility (next to the production in Kál) in Subotica, where the industrial production could start in Q1 2015 after the successful trial period.

Financial tables:

Sales by main product groups (in 1000 EUR)	2013 Q4	2014 Q4	Change %	2013 Q4 YTD	2014 Q4YTD	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Thermal insulation systems and its elements	7 437	7 933	7%	38 392	35 865	-7%
Roofing foils and accessories	2 601	2 682	3%	11 499	11 289	-2%
Bituminous roof covering and shingle coverings	698	486	-30%	3 779	3 239	-14%
Dry construction products	1 608	1 386	-14%	6 946	6 503	-6%
Heat, sound and water insulation materials	3 348	3 146	-6%	14 341	13 517	-6%
Building industry accessories	912	766	-16%	4 325	3 588	-17%
Production and other packaging materials	156	3 255	1992%	2 041	7 605	273%
<b>Total sales revenue</b>	<b>16 760</b>	<b>19 653</b>	<b>17%</b>	<b>81 322</b>	<b>81 605</b>	<b>0%</b>
<b>Contribution of product groups in percentage to the total sales revenue</b>						
Thermal insulation systems and its elements	44%	40%		47%	44%	
Roofing foils and accessories	16%	14%		14%	14%	
Bituminous roof covering and shingle coverings	4%	2%		5%	4%	
Dry construction and products	10%	7%		9%	8%	
Heat, sound and water insulation materials	20%	16%		18%	17%	
Building industry accessories	5%	4%		5%	4%	
Production and other packaging materials	1%	17%		3%	9%	
<b>Total sales revenue</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Sales by countries (in 1000 EUR)	2013 Q4	2014 Q4	Change %	2013 Q4 YTD	2014 Q4YTD	Change %
	(A)	(B)	(B/A-1)	(A)	(B)	(B/A-1)
Hungary	4 773	4 926	3%	20 790	21 386	3%
Romania	2 416	2 529	5%	16 546	12 124	-27%
Serbia	2 039	2 091	3%	8 819	9 174	4%
Croatia	1 117	1 023	-8%	5 094	4 338	-15%
Ukraine	2 107	2 090	-1%	9 472	8 013	-15%
Slovakia	691	2 441	253%	2 948	7 802	165%
Poland	886	806	-9%	4 952	4 436	-10%
Export	1 711	2 574	50%	7 877	9 364	19%
Other	1 020	1 173	15%	4 824	4 967	3%
<b>Total sales revenue</b>	<b>16 760</b>	<b>19 653</b>	<b>17%</b>	<b>81 322</b>	<b>81 605</b>	<b>0%</b>
<b>Contribution of countries in percentage to the total sales revenue</b>						
Hungary	28%	25%		26%	26%	
Romania	14%	13%		20%	15%	
Serbia	12%	11%		11%	11%	
Croatia	7%	5%		6%	5%	
Ukraine	13%	11%		12%	10%	
Slovakia	4%	12%		4%	10%	
Poland	5%	4%		6%	5%	
Export	10%	13%		10%	11%	
Other	6%	6%		6%	6%	
<b>Total sales revenue</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	

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

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Profit and loss account (in 1000 EUR)	2013 Q4	2014 Q4	Change	Index	2013 Q4 YTD	2014 Q4 YTD	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)	(B)	(B)	B-A	(B/A-1)
Sales revenues	16 760	19 653	2 893	17%	81 322	81 605	283	0%
			0				0	
Cost of materials and services	-14 488	-17 273	-2 785	19%	-69 748	-69 164	584	-1%
Payroll costs and contributions	-2 019	-1 842	177	-9%	-8 674	-7 414	1 260	-15%
Depreciation, amortization & impairment	-350	-1 185	-835	239%	-1 552	-2 279	-727	47%
Change in self-manufactured inventories	443	275	-168		1 108	299	-809	
Other operating revenues and expenses	-308	-197	111	-36%	224	-388	-612	-273%
<b>EBITDA</b>	<b>388</b>	<b>616</b>	<b>228</b>	<b>59%</b>	<b>4 232</b>	<b>4 938</b>	<b>706</b>	<b>17%</b>
<i>EBIDTA ratio</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,1%</i>			<i>5,2%</i>	<i>6,1%</i>		
<b>PROFIT/LOSS OF BUSINESS ACTIVITY (EBIT)</b>	<b>38</b>	<b>-569</b>	<b>-607</b>	<b>-1597%</b>	<b>2 680</b>	<b>2 659</b>	<b>-21</b>	<b>-1%</b>
Interest revenues	43	36	-7	-16%	191	107	-84	-44%
Interest expenses	-199	-168	31	-16%	-939	-699	240	-26%
Other financial revenues and expenses	-570	-341	229	-40%	-736	-982	-246	33%
<b>FINANCIAL PROFIT/LOSS</b>	<b>-726</b>	<b>-473</b>	<b>253</b>	<b>-35%</b>	<b>-1 484</b>	<b>-1 574</b>	<b>-90</b>	<b>6%</b>
Profit/loss from associations	-14	-10	4	-29%	-14	-7	7	-50%
<b>Profit/loss before income tax</b>	<b>-702</b>	<b>-1 052</b>	<b>-350</b>	<b>50%</b>	<b>1 182</b>	<b>1 078</b>	<b>-104</b>	<b>-9%</b>
Taxes	156	-91	-247	-158%	33	-329	-362	-1097%
<b>Profit/loss after taxation</b>	<b>-546</b>	<b>-1 143</b>	<b>-597</b>	<b>109%</b>	<b>1 215</b>	<b>749</b>	<b>-466</b>	<b>-38%</b>
Profit attributable to the owners of the parent	-499	-1 125	-626	125%	1 182	785	-397	-34%
Profit attributable to the minority	-47	-18	29	-62%	33	-36	-69	-209%
Profit/loss per stock (EUR)					<b>0,09</b>	<b>0,06</b>		

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

## MASTERPLAST NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

Balance Sheet (in 1000 EUR)	31.12. 2013	31. 12. 2014	Change	Index
	(A)	(B)	B-A	(B/A-1)
<b>FIXED ASSETS</b>				
Land, buildings and equipments	23 081	19 665	-3 416	-15%
Intangible assets	108	41	-67	-62%
Shares in related companies	35	27	-8	-23%
Deferred tax assets	792	650	-142	-18%
Other long-term financial assets	3	2	-1	-33%
<b>Total fixed assets</b>	<b>24 019</b>	<b>20 385</b>	<b>-3 634</b>	<b>-15%</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>				
Inventories	12 955	18 268	5 313	41%
Trade accounts receivable	8 830	8 790	-40	0%
Tax receivables	631	1 537	906	144%
Other financial receivables	5	0	-5	-100%
Other current assets	1 210	1 617	407	34%
Liquid assets	4 669	3 343	-1 326	-28%
<b>Total current assets</b>	<b>28 300</b>	<b>33 555</b>	<b>5 255</b>	<b>19%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>52 319</b>	<b>53 940</b>	<b>1 621</b>	<b>3%</b>
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>				
Subscribed capital	5 226	5 226	0	0%
Reserves	16 452	15 882	-570	-3%
Repurchased shares	-23	-23	0	0%
Parent share of interests	1 182	786	-396	-34%
<b>Equity attributable to the owners of the parent</b>	<b>22 837</b>	<b>21 871</b>	<b>-966</b>	<b>-4%</b>
Minority interests	108	-1	-109	-101%
<b>Total capital and reserves</b>	<b>22 945</b>	<b>21 870</b>	<b>-1 075</b>	<b>-5%</b>
<b>LONG-TERM LIABILITIES</b>				
Long-term loans	3 680	3 759	79	2%
Deferred tax liabilities	264	290	26	10%
Deferred income	542	452	-90	-17%
Other long-term liabilities	2 889	2 674	-215	-7%
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>7 375</b>	<b>7 175</b>	<b>-200</b>	<b>-3%</b>
<b>SHORT-TERM LIABILITIES</b>				
Short-term loans	13 726	13 750	24	0%
Trade accounts payable	5 877	8 617	2 740	47%
Short-term leasing liabilities	119	126	7	6%
Other financial liabilities	283	14	-269	-95%
Tax liabilities	428	283	-145	-34%
Short-term deferred income	81	81	0	0%
Provisions	177	155	-22	-12%
Other short-term liabilities	1 308	1 869	561	43%
<b>Total short-term liabilities</b>	<b>21 999</b>	<b>24 895</b>	<b>2 896</b>	<b>13%</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>29 374</b>	<b>32 070</b>	<b>2 696</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES</b>	<b>52 319</b>	<b>53 940</b>	<b>1 621</b>	<b>3%</b>

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

