



MASTER PHARM

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Master Pharm S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Master Pharm
za 2017 r.

Łódź, 6 kwietnia 2018 r.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

miniony rok był dla Grupy Master Pharm okresem dużych zmian, wynikających przede wszystkim z konsekwentnej realizacji strategii na lata 2016-2018. Wiele naszych działań skupionych było na zwiększeniu potencjału produkcyjnego oraz kompetencji w zakresie opracowywania nowych formuł suplementów diety. Dużo uwagi poświęciliśmy również promocji naszej marki własnej. Aktywność ta przyniosła oczekiwane rezultaty, przekładając się m. in. na wzrost sprzedaży oraz poprawę pozycji wynikowych.

Skonsolidowane przychody Grupy wyniosły w 2017 r. 64,7 mln zł, co oznacza wzrost o 32% rdr. Na tę zmianę wpłynęły przede wszystkim:

- zwiększenie portfela zamówień Master Pharm S.A.,
- większa liczba obsługiwanych klientów produkcji kontraktowej (7 nowych klientów w 2017 r.),
- wzrost sprzedaży do największego klienta o 59% rdr,
- wzrost sprzedaży spółki zależnej Avet Pharma o 17% rdr i rozwój portfolio spółki o 7 produktów marki własnej.

W ubiegłym roku Grupa odnotowała wzrost na każdym poziomie wynikowym. Skonsolidowany zysk netto wzrósł o 19% rdr i przekroczył 8,8 mln zł, co było przede wszystkim rezultatem wyższej sprzedaży. Jednocześnie wyniki Grupy pozostawały pod wpływem wyższych kosztów, związanych z jednej strony z inwestycjami – rozbudową mocy produkcyjnych i uruchomieniem nowego zakładu, z drugiej strony – z wyższą produkcją pod sprzedaż, również te zaplanowane na I kw. 2018 r.

Od maja 2017 r. Grupa Master Pharm część produkcji prowadzi w nowym zakładzie w Łodzi, którego budowa była jednym z celów emisyjnych oferty publicznej w 2016 r. Oprócz linii produkcyjnych, w zakładzie uruchomiliśmy własne laboratorium oraz powołaliśmy jednostkę ds. badań i innowacji, w której pracujemy nad nowymi składnikami suplementów diety. Poza Łodzią, prace modernizacyjne prowadziliśmy w zakładzie Grokam w Mielcu, doposażając obiekt o szereg maszyn i linii produkcyjnych. Wszystkie te inwestycje istotnie zwiększyły potencjał wytwórczy i umocniły pozycję rynkową Grupy Master Pharm.

Niewątpliwie pozytywnymi wydarzeniami przypadającymi na 2017 r. były przyznane nam dotacje. W lipcu podpisaliśmy między innymi umowę dot. dofinansowania w kwocie 453 tys. zł na badania nad składnikiem innowacyjnego wyrobu medycznego dla kobiet. Dzięki otrzymanym dotacjom Master Pharm S.A. będzie efektywnie kontynuował prace nad nowymi składnikami suplementów diety, które są bardzo ważną częścią naszej działalności i będą mieć bezpośrednie przełożenie na naszą pozycję konkurencyjną. Zakładamy dalszy intensywny rozwój w tym obszarze.

Zgodnie z założeniami strategicznymi, przeprowadzone inwestycje umożliwiają nam dziś obsługę większej liczby klientów i zleceń, co korzystnie przekłada się na naszą kondycję finansową. Realizacja i uruchomienie inwestycji były związane z przejściowym wzrostem kosztów, które są obecnie ustabilizowane – pokrywają je rosnące przychody i w warunkach planowanego, dwucyfrowego tempa wzrostu sprzedaży, oczekujemy stopniowej poprawy rentowności. W dalszym ciągu obserwujemy też rynek pod kątem potencjalnej akwizycji w celu poszerzenia zdolności wytwórczych Grupy o produkty lecznicze OTC lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych. Kontynuować będziemy również prace nad rozwojem portfolio marki własnej Avet Pharma, które dziś obejmuje już 53 produkty. Rynek suplementów doświadcza stabilnego wzrostu, co stwarza nam doskonałe perspektywy rozwoju. Jestem przekonany, że będziemy potrafili to wykorzystać.

W imieniu całej Grupy Master Pharm dziękuję za zainteresowanie naszymi spółkami i okazywane nam zaufanie. Zapraszam do dalszego śledzenia działalności Grupy oraz do lektury niniejszego Sprawozdania.

Jacek Franasik
Prezes Zarządu Master Pharm S.A.

A handwritten signature in blue ink, reading "J Franasik".

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "R. Kuc".

Spis treści

List Prezesa Zarządu	2
Spis treści	3
1. Wybrane dane finansowe	5
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	5
1.2. Jednostkowe dane finansowe	6
2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta	7
2.1. Rachunek zysków i strat	7
2.2. Bilans	8
2.3. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	9
2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	9
2.5. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	10
2.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	11
2.7. Dywidenda	14
3. Podstawowe informacje	14
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.	14
3.1.1. Profil działalności	14
3.1.2. Struktura Grupy	15
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej	16
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy	16
3.2. Jednostka dominująca	17
3.2.1. Dane rejestrowe	17
3.2.2. Zarząd	17
3.2.3. Rada Nadzorcza	17
3.2.4. Akcjonariat	18
3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
4. Pozostałe informacje	19
4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	19
4.2. Informacje o rynkach zbytu	20
4.3. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze	21
4.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	22
4.5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	23
4.6. Informacje o zawartych umowach	23
4.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	23
4.8. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	24
4.9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	24
4.10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	24
4.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	24

4.12. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	24
4.13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	25
4.14. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	25
4.15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową	25
4.17. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	25
4.18. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	25
4.19. Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących	26
4.20. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	26
4.21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
4.22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	26
4.23. Informacje o audytorach	26
5. Ład korporacyjny	27
5.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	27
5.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia	27
5.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	29
5.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji	29
5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	29
5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu	29
5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	29
5.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta	30
5.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania ..	30
5.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów	30
5.11. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	30
6. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	32
7. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	32

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)	dynamika	2017 (tys. EUR)	2016 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	64 715	48 908	32,3%	15 246	11 177	36,4%
Koszty działalności	-53 490	-39 280	36,2%	-12 602	-8 977	40,4%
Amortyzacja	-2 043	-1 308	56,2%	-481	-299	61,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 093	9 193	20,7%	2 613	2 101	24,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 105	9 342	18,9%	2 616	2 135	22,5%
Zysk (strata) roku obrotowego	8 826	7 400	19,3%	2 079	1 691	23,0%
EBITDA	13 136	10 501	25,1%	3 095	2 400	29,0%

Wybrane dane bilansowe	31.12.2017 (tys. zł)	31.12.2016 (tys. zł)	dynamika	31.12.2017 (tys. EUR)	31.12.2016 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	40 398	39 288	2,8%	9 686	8 881	9,1%
Aktywa obrotowe	50 323	41 531	21,2%	12 065	9 388	28,5%
Aktywa razem	90 721	80 819	12,3%	21 751	18 268	19,1%
Razem kapitał własny	78 912	74 816	5,5%	18 920	16 911	11,9%
Zobowiązania długoterminowe	1 759	308	471,1%	422	70	505,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 050	5 695	76,5%	2 410	1 287	87,2%
Razem kapitał i zobowiązania	90 721	80 819	12,3%	21 751	18 268	19,1%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)	dynamika	2017 (tys. EUR)	2016 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-3 089	5 274	-158,6%	-728	1 205	-160,4%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-515	-6 203	-91,7%	-121	-1 418	-91,4%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-4 962	11 611	-142,7%	-1 169	2 654	-144,1%
Przepływy pieniężne netto razem	-8 566	10 682	-180,2%	-2 018	2 441	-182,7%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)	dynamika	2017 (tys. EUR)	2016 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	52 449	39 704	32,1%	12 356	9 074	36,2%
Koszty działalności	-45 063	-33 639	34,0%	-10 616	-7 688	38,1%
Amortyzacja	-751	-237	216,9%	-177	-54	226,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 622	5 724	33,2%	1 796	1 308	37,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 704	5 915	30,2%	1 815	1 352	34,3%
Zysk (strata) roku obrotowego	6 164	4 914	25,4%	1 452	1 123	29,3%
EBITDA	8 373	5 961	40,5%	1 973	1 362	44,8%

Wybrane dane bilansowe	31.12.2017 (tys. zł)	31.12.2016 (tys. zł)	dynamika	31.12.2017 (tys. EUR)	31.12.2016 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	42 980	41 663	3,2%	10 305	9 417	9,4%
Aktywa obrotowe	42 358	37 241	13,7%	10 156	8 418	20,6%
Aktywa razem	85 338	78 904	8,2%	20 460	17 835	14,7%
Razem kapitał własny	71 769	70 335	2,0%	17 207	15 899	8,2%
Zobowiązania długoterminowe	176	192	-8,3%	42	43	-2,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 393	8 377	59,9%	3 211	1 894	69,6%
Razem kapitał i zobowiązania	85 338	78 904	8,2%	20 460	17 835	14,7%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	2017 (tys. zł)	2016 (tys. zł)	dynamika	2017 (tys. EUR)	2016 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-1 162	1 748	-166,5%	-274	399	-168,5%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-1 810	-3 984	-54,6%	-426	-910	-53,2%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-4 941	12 527	-139,4%	-1 164	2 863	-140,7%
Przepływy pieniężne netto razem	-7 913	10 291	-176,9%	-1 864	2 352	-179,3%

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- 1) poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na dzień 31.12.2017 wynosił 1 EUR – 4,1709 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,4240 PLN
- 2) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
 - kurs średni w okresie 01.01.2017 – 31.12.2017 wynosił 1 EUR – 4,2447 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2016 – 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,3757 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta

2.1. Rachunek zysków i strat

Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły po czterech kwartałach 2017 r. 64,71 mln zł, co oznacza wzrost o przeszło 32,1% rdr. Na wzrost przychodów wpłynęło m. in.: zwiększenie portfela zamówień i obsługa większej liczby klientów, wzrost przychodów generowanych przez największego klienta (+59% rdr), a także wzrost przychodów spółki zależnej Avet Pharma, której przychody w czterech kwartałach 2017 r. wzrosły o 17% rdr do poziomu 17,2 mln zł. Wzrost ten osiągnięty został głównie dzięki wprowadzeniu nowego produktu Biotyna Forte 5 mg oraz dobrej sprzedaży produktów marki Morwa BIAŁA PLUS, głównie dzięki wprowadzeniu nowych postaci Morwa BIAŁA PLUS FORTE, zawierających 600 mg ekstraktu z morwy białej w jednej tabletkie. W sumie Avet Pharma sprzedała na rynku 200.000 opakowań więcej niż w 2016 r. Nastąpił też wzrost udziałów sprzedaży produktów Avet Pharmy wytwarzanych w opakowaniach dla sieci aptecznych jako ich marki własne.

Na poziomie jednostkowym przychody Emitenta po czterech kwartałach 2017 r. wyniosły 52,5 mln zł wobec 39,7 mln zł w analogicznym okresie 2016 r., co oznacza wzrost o 12,8 mln zł (+32,2%) wobec analogicznego okresu 2016 r.

W 2017 r. Emitent pozyskał 7 nowych klientów i ich liczba wzrosła tym samym do 68 klientów. Aktywnych klientów (tych, którzy zrealizowali choć jedno zamówienie) w czterech kwartałach 2017 r. było 44, co oznacza wzrost wobec 2016 r., kiedy takich klientów było 41.

W zakresie przychodów, zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem, większa sprzedaż jest została zrealizowana w II połowie roku, a jej kulminacja przypadła na ostatni kwartał. W IV kw. 2017 r., z uwagi na ilość złożonych przez klientów zamówień, ich realizacja została zaplanowana na pierwsze miesiące 2018 r. Zamówienia te zdaniem Zarządu przełożą się bezpośrednio na zwiększenie przychodów Grupy w I kw. 2018 r.

Koszty i wyniki

Koszty Grupy po czterech kwartałach 2017 r. wyniosły 53,49 mln zł (+ 36,2%) rdr. Wśród kosztów znacząco wzrosły koszty zatrudnienia i świadczeń pracowniczych (60,8% rdr), co związane jest przede wszystkim z uruchomieniem nowego zakładu Emitenta w Łodzi (zatrudnianie nowych pracowników) oraz presji na podwyżkę wynagrodzeń, a także wyższych kosztów pracy związanych z uruchomieniem produkcji zmianowej z uwagi na duże natężenie składanych zamówień (spółka Grokam). W tej kategorii kosztów największy przyrost nastąpił w trzecim kwartale 2017 r. W czwartym kwartale zaobserwowano wyhamowanie wzrostu dynamiki tych kosztów. Zarząd przewiduje dalszą stabilizację tych kosztów w najbliższych kwartałach z uwagi na zakończenie procesów kompletacji kadry w nowym zakładzie, a ich ewentualny wzrost lub spadek może być skutkiem ewentualnych zmian w obszarach wynagrodzeń (np. premie). Ostatecznie o 55% rdr wzrosły również koszty związane ze zużyciem surowców i materiałów (w tym wzrostu cen surowców), a także usług obcych (+11% rdr - usługi produkcyjne np. drukowanie opakowań) będące rezultatem wydatków pod wykonywane na bieżąco produkcje, zarówno w zakładzie w spółce zależnej GBL Grokam, jak i u Emitenta. W IV kwartale 2017 roku, z uwagi na ilość złożonych przez klientów zamówień, których realizacja została zaplanowana na pierwsze miesiące 2018 r., nastąpił wzrost zapasów (+58% rdr) na skutek zwiększonej produkcji pod realizację tych zamówień, a zapasy te stanowią wyroby gotowe i surowce oraz materiały zakupione pod planowane produkcje. Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów (+22% rdr) to przede wszystkim efekt większych zleceń do spółki zależnej Grokam związanej z obsługą zamówień Emitenta.

W efekcie zakończonych inwestycji nastąpił też wzrost odpisów amortyzacyjnych, zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym.

Koszty Emitenta w czterech kwartałach wyniosły 45,06 mln zł (+34% rdr). Wzrost ten był głównie efektem zwiększenia zatrudnienia w nowym zakładzie i wzrostu wynagrodzeń, które w czterech kwartałach 2017 r. wyniosły 2,73 mln zł i wzrosły o ponad 150% w stosunku do kosztów tego rodzaju z końca 2016 r., a całość kosztów świadczeń pracowniczych wyniosła 3,26 mln zł i był to wzrost o przeszło 76% rdr. Wzrost kosztów zużycia surowców i materiałów (+58%) to efekt kosztów ponoszonych na wykonywane produkcje w zakładzie Emitenta w Łodzi, w tym wzrostu cen surowców. Wzrost kosztów usług obcych (+34% rdr) to koszty związane z usługami produkcyjnymi (drukowanie opakowań ale też wykonywanie produktów in bulk (tabletki, kapsułki twarde) w spółce zależnej Grokam, które są następnie konfekcjonowane (blistrowane, butelkowane) w zakładzie Emitenta w Łodzi do postaci produktu gotowego). Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów (+20% rdr) to efekt większych zleceń do spółki zależnej Grokam, związanych z obsługą zamówień klientów Emitenta. Wzrost zapasów na poziomie Emitenta (+162% rdr) to przede wszystkim efekt niskiej bazy zapasów w związku z rozpoczynaniem działalności i tworzeniem zapasów surowców, które są używane pod planowe produkcje, a ze względów ekonomiki zakupów kupowane w dużych ilościach, jak i ze specyfiki prowadzonej w Łodzi produkcji kapsułek miękkich, które produkuje się dużymi seriami, a następnie konfekcjonuje dla różnych klientów (np. Witamina D, tran, itp.).

Wzrost należności handlowych na poziomie jednostkowym (+57% rdr) to efekt zwiększonej produkcji w IV kw. 2017 r. (w tym sprzedaż do spółki zależnej Avet Pharma) oraz wydłużających się terminów płatności za sprzedaż do największych klientów Emitenta

Powyżej omówione przychody i koszty za I-IV kw. 2017 r. przełożyły się na skonsolidowany wynik netto 8,83 mln zł, co oznacza wzrost o 1,43 mln zł (19,3%). Jednostkowy zysk netto wyniósł 6,16 mln zł, czyli o 25,4% więcej rdr. Zarząd oczekuje utrzymania się w kolejnym roku pozytywnego trendu wzrostu przychodów i dociążenie nowymi lub większymi produkcjami istniejących mocy produkcyjnych przy jednoczesnym wyhamowaniu dynamiki wzrostu kosztów (w szczególności kosztów zatrudnienia), przez co planuje osiągnąć większą efektywności prowadzonej działalności.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2017	2016	2017	2016
Marża operacyjna (EBIT)	17,1%	18,8%	14,5%	14,4%
Marża EBITDA	20,3%	21,5%	16,0%	15,0%
Marża zysku netto	13,6%	15,1%	11,8%	12,4%
ROA	10,3%	10,5%	7,5%	7,0%
ROE	11,5%	11,4%	8,7%	8,0%

Definicje:

- Marża operacyjna = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży
- Marża EBITDA = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży
- Marża zysku netto = Zysk okresu obrotowego / Przychody ze sprzedaży
- ROA = zysk okresu obrotowego / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)
- ROE = zysk okresu obrotowego / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

2.2. Bilans

Do końca IV kw. 2017 r. na poziomie skonsolidowanym nastąpił wzrost aktywów do 90,72 mln zł, czyli o 9,9 mln zł wobec stanu na 31 grudnia 2016 r.

Wśród aktywów trwałych, które wzrosły do 40,4 mln zł czyli o 1,1 mln zł. największy wzrost nastąpił w pozycji rzeczowe aktywa trwałe, które wzrosły o 1,67 mln zł do kwoty 13,57 mln, co spowodowane było zakupami środków trwałych, szczególnie maszyn w spółce zależnej Grokom oraz poniesieniem nakładów na obce środki trwałe (nieruchomości wynajmowane przez Grokom) celem przystosowania ich pod potrzeby produkcyjne (nowo najętych powierzchni). Wartość pozostałych aktywów trwałych wykazała spadek, a największy wynikający z amortyzacji wartości niematerialnych marek produktów, będących w posiadaniu Avet Pharmy.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 8,79 mln zł do poziomu 50,32 mln zł wskutek rosnącej sprzedaży i tym samym wyższego poziomu należności i zapasów. Nastąpił wzrost należności handlowych na poziomie Grupy do 30,29 mln zł, co w dużej mierze spowodowane było zwiększeniem sprzedaży oraz wydłużeniem się terminów płatności za sprzedaż do największych klientów Emitenta. Wśród aktywów obrotowych na poziomie Grupy nastąpiło dwukrotne zwiększenie zapasów w stosunku do końca 2016 r., co jest efektem przygotowania się do obsługi zamówień złożonych w IV kwartale, a planowanych do realizacji w pierwszych miesiącach 2018 r. Należy zaznaczyć, że ze względów technologicznych (dodatkowe badania jakościowe surowców) wydłużył się okres od zakupu surowca do jego użycia do produkcji i rozliczenia.

Na poziomie Emitenta aktywa trwałe wyniosły 42,98 mln zł (+1,32 mln zł), natomiast aktywa obrotowe 42,36 mln zł (+ 5,12 mln zł). Wśród aktywów obrotowych nastąpił wzrost zapasów do kwoty 3,30 mln zł, czyli o 2,04 mln zł w stosunku do stanu z końca roku 2016 r. Wzrost zapasów spowodowany był realizacją produkcji w zakładzie w Łodzi, zakupami surowców pod planowane produkcje oraz zgromadzonymi produktami przeznaczonymi do sprzedaży na rynku massmarketowym. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta do kwoty 13,25 mln zł (+4,88 mln zł) w stosunku do końca 2016 r. spowodowany był wzrostem zobowiązań handlowych, związanych z zakupem surowców do nowego zakładu w Łodzi oraz rozliczeniami wewnątrz grupy za wykonaną produkcję w zakładzie produkcyjnym Grokom na potrzeby rosnących zamówień klientów Emitenta.

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniósł 78,91 mln zł, czyli o 3,99 mln zł więcej wobec stanu na koniec 2016 r., co było efektem wzrostu wyniku finansowego i pozostawienia środków w spółce Grokom (niewypłacanie dywidendy ze spółki). Zobowiązania długoterminowe Grupy z końcem grudnia 2017 r. wyniosły 1,76 mln zł, wykazując wzrost o 1,45 mln zł

za sprawą nowych umów leasingowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 10,05 mln zł, wykazując wzrost o 4,35 mln. zł w porównaniu z danymi na koniec 2016 r. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych to efekt zwiększonego zapotrzebowania na surowce, zarówno w zakładzie w Mielcu, jak i w Łodzi w związku ze zwiększeniem sprzedaży przez Avet Pharma, a także składanych zamówień w ostatnim kw. 2017 r., których realizacja nastąpi w pierwszych miesiącach 2018 r.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2017	2016	2017	2016
Wskaźnik płynności bieżącej	5,0	7,3	3,2	4,4
Wskaźnik przyspieszonej płynności	4,0	6,2	2,9	4,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	13,0%	7,4%	15,9%	10,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	15,0%	8,0%	18,9%	12,2%

Definicje:

- Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy i Emitenta

Sytuacja finansowa Grupy i Emitenta została opisana w pkt. 2.1 i 2.2. oraz w Sprawozdaniu Finansowym. Zarząd nie dostrzega poważnych zagrożeń dla obecnej, stabilnej sytuacji finansowej oraz dla kontynuacji działalności spółek Grupy Master Pharm w najbliższych kwartałach. Opis istotnych czynników ryzyka został zawarty w pkt. 4.1 niniejszego Sprawozdania. Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 r.

2.3. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Nie wystąpiły do daty publikacji niniejszego raportu.

2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

Od maja 2017 r. Grupa prowadzi część produkcji w nowym zakładzie Łodzi. Z uwagi na uruchomienie zakładu nastąpił wzrost kosztów działalności, w szczególności kosztów wynagrodzeń związanych z zatrudnieniem nowych pracowników (wzrost o blisko 140%), a także usług obcych i kosztów zarządu, które w przejściowym okresie ważyły na wyniku Emitenta i Grupy Kapitałowej, jednak jak dało się zauważyć na koniec roku, zgodnie z przewidywaniami Zarządu poniesione koszty przyczyniły się do zwiększenia mocy wytwórczych, a co za tym idzie przychodów i zysków Grupy Kapitałowej. Zarząd zakłada, że trend ten zostanie utrzymany w kolejnym roku.

W analizowanym okresie, Emitent otworzył w Łodzi własne laboratorium i powołał jednostkę ds. badań i innowacji, w której zamierza prowadzić badania nad innowacyjnym składnikiem, mogącym służyć do wyrobu suplementów diety i wyrobów medycznych.

W dniu 27 lipca 2017 r. miało miejsce podpisanie umowy na dofinansowanie w kwocie 453 tys. zł w ramach programu „Badania rozwój i komercjalizacja wiedzy regionalnego programu operacyjnego województwa łódzkiego na lata 2014- 2020”. Projekt dotyczy prac badawczych nad opracowaniem innowacji produktowej przy zastosowaniu plechy porostu islandzkiego do wytworzenia wyrobu medycznego dla kobiet INNOWAG. Realizację projektu rozpoczęto 1 września, termin zakończenia wyznaczono na 30 czerwca 2019 r.

25 września Emitent podpisał umowę na dofinansowanie w wysokości 773,1 tys. zł w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem dotacji jest rozwój działu badawczo-rozwojowego Master Pharm S.A. poprzez zakup infrastruktury B+R. Projekt rozpoczęto 1 listopada 2017 r., datę zakończenia projektu wyznaczono na 30 czerwca 2018 r. Obecnie z przyczyn organizacyjnych Emitent stara się uzyskać przesunięcie terminu zakończenia projektu.

W pierwszych trzech kwartałach 2017 r. Emitent kontynuował działania zmierzające do akwizycji podmiotu z branży farmaceutycznej. Komunikatem bieżącym z dnia 21.12.2017 r. Emitent poinformował o odstąpieniu od negocjacji. Odstąpienie nastąpiło ze względu na brak porozumienia w zakresie modelu i wartości transakcji. Obecnie nie są prowadzone rozmowy w tym zakresie, a Emitent skupia się na bieżącej działalności.

W 2017 r. prowadzone były również prace modernizacyjne w zakładzie produkcyjnym spółki zależnej Grokam w Mielcu. W ramach tych działań zakupiono i zainstalowano szereg maszyn i linii produkcyjnych, w tym m. in. linię do automatycznego pakownia kapsułek i tabletek w butelki PET, wysokowydajną tabletkarkę, peletyzator, linię do wytwarzania granulatów wieloskładnikowych, saszetkarkę.

W zakładzie Grokam zainstalowana została również pilotażowa instalacja fotowoltaiczna o mocy 40kW. Obecnie instalacja finansowana jest leasingiem. Instalacja ta zostanie następnie włączona do projektu unijnego na 200kW – w tym celu złożony został projekt na dofinansowanie z programu dla woj. podkarpackiego na instalację 200kW. Wysokość dofinansowania wyniesie do 70% inwestycji; wniosek o dotację nie został jeszcze rozpatrzony. Spółka szacuje, że wykorzystanie instalacji pozwoli na zmniejszenie kosztów energii elektrycznej w docelowym rozwiązaniu o około 120 tys. zł rocznie.

2.5. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy będzie utrzymanie równowagi pomiędzy inwestycjami pozwalającymi na zachowanie i umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce a stopniowym i niezagrażającym podstawowej działalności rozwojem własnych marek oferowanych przez Avet Pharma. Działalność Grupy Kapitałowej ma charakteryzować się wzrostem sprzedaży usług i produktów, przekładającym się na wzrost przychodów i zysków z prowadzonej działalności.

Tendencje, które w ocenie Emitenta będą wywierać wpływ na kierunki rozwoju krajowego rynku suplementów diety:

1) Poszerzanie się oferty produktów.

W ocenie Emitenta czynnikiem budującym przewagę konkurencyjną na rynku suplementów diety jest różnorodność oferty oraz jej innowacyjność.

2) Możliwe dalsze przejścia firm i/lub marek na rynku jako wyraz jego dojrzewania i konsolidacji.

Specyfika rynku suplementów diety, wynikająca z jednej strony ze względnej łatwości (w porównaniu do rynków OTC i Rx) wprowadzania produktów na rynek, zaś z drugiej na zazwyczaj krótszym (w stosunku do produktów leczniczych) cyklu życia produktu, stwarza warunki sprzyjające obrotowi markami, gdzie zasobniejsi gracze rynkowi nabywają produkty znajdujące się w fazie wzrostu sprzedaży i/lub posiadające potencjał wzrostu. Występuje przejmowanie marek z rynku suplementów diety przez dużych graczy farmaceutycznych, mających zwiększone możliwości reklamowe i dystrybucyjne.

3) Rozwój sprzedaży pozaaptecznej suplementów diety.

W ocenie Emitenta zwiększanie się pozaaptecznej sprzedaży suplementów diety jest umacniającym się trendem. Znaczący jest wzrost dystrybucji w kanale handlu wielkopowierzchniowego, jak również sprzedaży internetowej. Umocniają się także trendy związane ze zdrowym trybem życia, odżywianiem, dbaniem o dobrą kondycję i sylwetkę.

4) Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtie aptecznym.

W ocenie Emitenta ceny proponowane dla wyrobów marek własnych oraz promocja tych marek we współpracujących aptekach będą sprzyjać dalszemu, dynamicznemu wzrostowi tego segmentu rynku, co z kolei będzie wywierać presję cenową na cały rynek suplementów diety.

5) Lokowanie produkcji w Polsce.

Przenoszenie produkcji kontraktowej ze strefy dolarowej i euro do Polski ze względu na bezpieczeństwo kursowe i niższe koszty produkcji, niż w krajach Europy Zachodniej.

6) Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

Możliwe są działania legislacyjne dotyczące dystrybucji aptecznej suplementów. Zaostrzenie przepisów jakościowych będzie miało wpływ na wzrost cen surowców i produktów. Kontrowersyjny wydaje się być projekt znakowania opakowań suplementów diety (z niebieskim paskiem na opakowaniu).

Zmiana stawki VAT z 8% na 23% od 01.01.2019 r. może wywołać presję cenową (a co za tym idzie – zmniejszenie marż na produktach, zarówno u producentów kontraktowych, jak i u dystrybutorów) lub spadek popytu detalicznego przy wzroście ceny produktów z uwagi na podniesienie stawki VAT.

Za komplikację uznać można ograniczenie reklam suplementów zgodnie z zapowiadanyimi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w UE dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending".

7) Wzrost do rekordowego poziomu liczby klientów.

Emitent pozyskał w 2017 r. 7 nowych klientów i ma ich obecnie 68. Wśród nich, 44 klientów było aktywnych (tzn. złożyło choć jedno zamówienie).

8) Wprowadzenie na rynek massmarketowy produktu pod marką własną Emitenta

Spółka obecnie prowadzi wdrożenie nowego produktu Master Slim Młody Jęczmień i prowadzi działania marketingowe w tym zakresie – produkt głównie przeznaczony jest na rynek mass-marketowy. Sprzedaż będzie odbywała się przez sieć dyskontów Biedronka oraz przez firmę specjalizującą się w sprzedaży internetowej. Projekt do chwili obecnej nie uzyskał założonej rentowności.

9) Zawarcie istotnej umowy, o której Emitent informował raportem bieżącym z dnia 01.09.2017 r.

Emitent zawarł nową umowę, rozszerzającą dotychczasowy zakres współpracy o nowe produkty, z dotychczasowym odbiorcą, firmą farmaceutyczną o międzynarodowym zasięgu. Przedmiotem umowy jest produkcja na rynek polski, dla Klienta, czterech nowych produktów (suplementów diety) należących do znanej marki suplementów. Umowa została zawarta na trzy lata, z możliwością rozwiązania za wcześniejszym wypowiedzeniem. Niewiążąca prognoza zamówień nowych produktów przedstawiona przez klienta opiewa na około 10 mln zł w cenach sprzedaży netto w okresie do końca pierwszego kwartału 2019 r.

10) Rozwój oferty i działania sprzedażowe Avet Pharma.

- Wprowadzenie w 2017 r. - 7 nowych suplementów: Ostropest PLUS, Karczoch PLUS, Halifresz, Melatonina do ssania, Acerola do ssania, Biotyna Forte i w ostatnim kwartale produkt Dehydravet Slim. Obecnie są w portfolio 53 produkty.
- Rejestracja kolejnych dwóch produktów na rynku węgierskim, kontynuacja współpracy i wysyłka produktów na rynki Węgierski, Abudża, Kuwejt, Arabia Saudyjska (produkt Mega Tran - płyn).
- Rozpoczęcie współpracy z dwoma nowymi sieciami aptecznymi.
- Znaczący wzrost udziału kontraktów w portfolio (wytwarzanie i wprowadzanie na rynek produktów AVET, jako marek sieci aptecznych).
- Zmiana polityki rabatowej w stosunku do klientów spółki, rezygnacja ze współpracy z grupami zakupowymi, zwiększenie sprzedaży ex-factory.
- Nagroda Dobra Marka 2017 dla produktów Młody Jęczmień Forte SLIM w plebiscycie Biznes Trendy Rzeczypospolitej.
- Nagroda Srebrne Godło w konkursie Konsumentki lider Jakości 2017 dla produktów Mega Tran w kategorii preparaty wzmacniające odporność, zawierające olej z wątroby rekina.

2.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie, żywności specjalnego przeznaczenia medycznego, kosmetyków, wyrobów medycznych oraz preparatów spożywczych.

Master Pharm S.A. świadczy również usługi doradcze (usługi te z reguły chronologicznie poprzedzają zarządzanie produkcją) w zakresie kontraktowego projektowania (opracowywania na zlecenie koncepcji produktów), formułacji (opracowywania receptur) oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów. Ponadto spółka oferuje usługi w zakresie konsultingu farmaceutycznego, marketingu farmaceutycznego i pośrednictwa handlowego.

Grupa Kapitałowa wyodrębniła główne segmenty operacyjne związane z działalnością spółek Grupy – są to produkcja i sprzedaż produktów pod marką własną, produkcja kontraktowa oraz pozostała sprzedaż, w tym materiałów. Pozostała działalność nie stanowi istotnego udziału w przychodach i nie wymaga wyodrębnienia.

Przychody segmentów operacyjnych:

2017 (tys. zł)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzed. klientom zewn.	17 065	47 129	521	-	64 715
Sprzedaż między segmentami	7 427	25 908	258	-33 593	-
Koszty operacyjne segmentu	16 452	36 588	450	-	53 490
Koszty pomiędzy segmentami	6 931	26 595	225	-33 751	-
Wynik segmentu	1 109	9 854	104	158	11 225
Przychody i koszty pozostałe i finans.					-120
Podatek dochodowy					-2 279
Wynik netto					8 826
Aktywa trwałe segmentu	1 127	39 061	-	80	40 398
<i>W tym wartość firmy</i>	-	25 271	-	-	25 271
Aktywa obrotowe segmentu	15 142	48 670	-	-13 489	50 323
Zobowiązania i rezerwy segmentu	13 776	11 067	-	-13 034	11 809

Struktura przychodów wg rodzajów:

(tys. zł)	2017	2016
Sprzedaż produktów	60 319	46 227
Sprzedaż towarów	2 248	1 404
Przychody z tytułu usług	1 777	1 047
Sprzedaż materiałów	371	230
Sprzedaż praw do licencji produktu	-	-
Razem	64 715	48 908

Przychody wg klientów:

(tys. zł)	2017	2016
odbiorca 1	20 774	13 067
odbiorca 2	936	647
Avet Pharma	-	-
odbiorca 4	-	103
odbiorca 6	1 920	1 276
odbiorca 7	321	2 611
odbiorca 10	201	511
odbiorca 11	474	1 266
odbiorca 12	1 003	1 500
odbiorca 16	127	112
odbiorca 17	1 103	1 383
odbiorca 19	416	2 865
odbiorca 20	1 070	945
odbiorca 21	869	1 186
odbiorca 22	225	449
odbiorca 23	471	1 346

odbiorca 24	7 991	3 048
odbiorca 25	1 149	781
odbiorca 26	494	748
odbiorca 27	2 448	1 175
odbiorca 28	2 959	2 459
odbiorca 29	175	1 466
odbiorca 30	481	-
odbiorca 31	2 634	-
odbiorca 32	984	-
odbiorca 33	804	-
odbiorca 34	1 333	-
odbiorca 35	823	219
Pozostali klienci	12 530	9 745
Razem	64 715	48 908

W tabeli powyżej zachowano oznaczenie kontrahentów Grupy jak wymienione w prospekcie emisyjnym. Z odbiorcą 5,8-9,13-15, 18 nie dokonywano w latach 2016-2017 transakcji handlowych. Potfolio klientów ulega zmianom w czasie. Spółki Grupy nawiązują nowe relacje biznesowe, które generują zakładane przychody, co widoczne jest poprzez ujęte w zestawieniu informacje o przychodach z klientem 27, 28 31-34 lub zwiększają obroty z klientami w stosunku do poprzedniego okresu np. klienci 24-25, 27 i 35.

Sprzedaż wybranych produktów AVETPHARMA w 2017 r.:

(zł)	rdr	2017	2016
BIOTYNA FORTE 5 MG X 30	-	3 882 586	0
MORWA BIAŁA PLUS TOTAL	22,7%	2 898 778	2 362 830
MEGA TRAN TOTAL	6,7%	1 932 959	1 811 260
MAGNEZ B6 x 60 TABS.	-26,8%	1 562 478	2 134 362
INERBIOTYK C TOTAL	-33,4%	1 506 791	2 264 044
MŁODY JĘCZMIEŃ SLIM FORTE TOTAL	-54,2%	973 269	2 126 732
KONTRAKTY	69,0%	966 520	572 049
MEGA KRZEM Z METIONINĄ TOTAL	-12,8%	525 593	602 507
MEGA OMEGA 3 x 60 kaps.	39,2%	309 748	222 454
GINKGO PLUS FORTE X 60	74,9%	283 345	161 966
Razem	21,1%	14 842 067	12 258 204

Sprzedaż 10 największych produktów AVETPHARMA w 2017 r. była wyższa o 21,1% rdr dzięki wprowadzeniu nowego produktu Biotyna Forte 5 mg oraz dobrej sprzedaży produktów marki Morwa BIAŁA PLUS, w tym wprowadzeniu nowych postaci Morwa BIAŁA PLUS FORTE, zawierających 600 mg ekstraktu z morwy białej w jednej tabletkie. W sumie AVETPHARMA sprzedała na rynku 200.000 opakowań więcej niż w 2016 r.

W 2017 r. siły sprzedażowe AVET były skupione na odsprzedaży Biotyna Forte oraz wprowadzaniu nowych produktów: Karczoch PLUS, Dehydravet, Ostropest PLUS. Pierwsze dwa produkty weszły do grupy 20 produktów AVETPHARMA o najwyższej sprzedaży.

Realizacje dla produktów sezonowych, takich jak Inerbiotyk C i Magnez są gorsze, ale w przypadku tych produktów znaczna część jest sprzedawana jako marki własne sieci aptecznych, stąd tak znaczący wzrost kontraktów w TOP 10 2017.

W analizowanym okresie obserwujemy wzrost sprzedaży dla Mega Tran FORTE SLIM, co jest związane z dobrym sezonem dla tych produktów w I i IV kw. 2017 r. Spadek sprzedaży dla Młody Jęczmień FORTE SLIM jest spowodowany brakiem tak dużego zainteresowania tą substancją, jak w latach poprzednich.

W 2017 r. AVETPHARMA kontynuowała zmianę strategii rabatowania i rezygnacji ze współpracy z grupami zakupowymi, skupionymi przy hurtowniach. W 2017 r. AVETPHARMA wprowadziła na rynek 7 produktów.

2.7. Dywidenda

W dniu 19 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Master Pharm S.A. podjęło uchwałę nr 13/19/06/2016 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 i wypłaty dywidendy, w myśl której postanowiono dokonać podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2016 w następujący sposób:

1. przeznaczyć kwotę 4.730.000,00 PLN (słownie: cztery miliony siedemset trzydzieści tysięcy złotych) do podziału pomiędzy akcjonariuszy jako dywidendę,
2. wyłączyć kwotę 183.739,65 PLN (sto osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset trzydzieści dziewięć 65/100 złotych) od podziału między akcjonariuszy i przeznaczyć ją na kapitał rezerwowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczyło:

- 26 czerwca 2017 roku jako dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2016 (dzień dywidendy),
- 10 lipca 2017 roku jako termin wypłaty dywidendy.

Dywidenda została wypłacona w dniu 10 lipca 2017 r. Na jedną akcję Master Pharm S.A. przypadła z tytułu dywidendy kwota 0,22 PLN. Liczba akcji Master Pharm S.A. uprawnionych do dywidendy wyniosła 21.500.000 sztuk.

Polityka dywidendy Master Pharm S.A. zakłada wypłatę dywidendy w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała odpowiednie środki pieniężne i kwoty, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy zależą od:

- wysokości osiągniętego zysku,
- uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację strategii,
- potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy,
- możliwości Spółki do wypłaty dywidendy od spółek zależnych.

Zarząd Master Pharm S.A. zamierza rekomendować Radzie Nadzorczej wnioski o wypłatę dywidendy w wysokości minimum 50% skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy nie więcej niż zysk netto Emitenta.

3. Podstawowe informacje

3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.

3.1.1. Profil działalności

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych oraz preparatów spożywczych.

Początki aktywności spółki Master Pharm sięgające 2002 r. to działalność w zakresie produkcji suplementów diety pod markami własnymi. Obecnie działalność Master Pharm S.A. opiera się przede wszystkim na zarządzaniu realizacją produkcji kontraktowej suplementów diety, który to segment stanowi główne źródło przychodów spółki.

Produkcja kontraktowa obejmuje kompleks czynności w zakresie produkcji i usług realizowanych na potrzeby przedsiębiorców (klientów spółki), będących właścicielami poszczególnych marek produktów, które to czynności składają się na wytwarzanie i udostępnianie do dystrybucji gotowych produktów. Z punktu widzenia klientów Master Pharm S.A. produkcja kontraktowa stanowi outsourcing działalności produkcyjnej i okołoprodukcyjnej.

Grupa poprzez spółkę Master Pharm S.A. świadczy również usługi doradcze (usługi te z reguły chronologicznie poprzedzają zarządzanie produkcją) w zakresie kontraktowego projektowania (opracowywania na zlecenie koncepcji produktów), formulacji (opracowywania receptur) oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów. Ponadto spółka oferuje usługi w zakresie konsultingu farmaceutycznego, marketingu farmaceutycznego i pośrednictwa handlowego.

Głównymi kontrahentami (klientami, zleceniodawcami) Master Pharm S.A. są duże firmy farmaceutyczne - producenci leków gotowych i innych produktów leczniczych, którzy wyprodukowane przez Spółkę produkty wprowadzają do obrotu konsumenckiego poprzez sieci dystrybucji (hurtownie, apteki, drogerie, sklepy itp.) pod własnymi markami.

Produkcja, której realizacją na zlecenie zarządza Master Pharm S.A., przeznaczana jest przez klientów głównie na rynek polski. Równocześnie spółka na zlecenie niektórych klientów produkuje suplementy przeznaczone na eksport – przede wszystkim na rynek Europy Środkowo-Wschodniej, a także do Wielkiej Brytanii, USA, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz Kuwejtu.

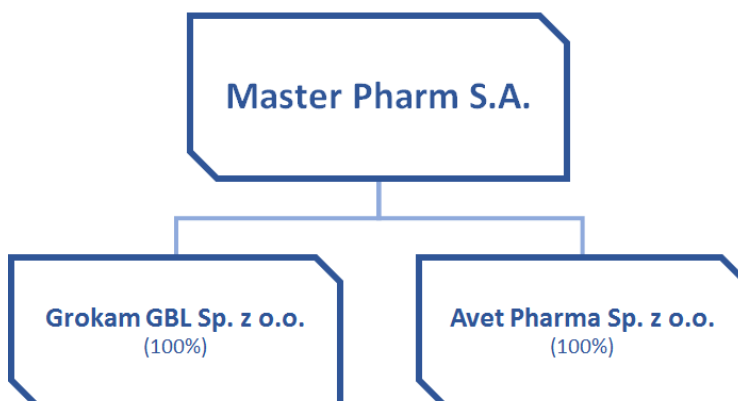
3.1.2. Struktura Grupy

Grupę Kapitałową Master Pharm tworzą spółki, które od kilku lat współpracują w zakresie produkcji i wprowadzania na rynek suplementów diety i wyrobów medycznych.

Master Pharm S.A. – podmiot dominujący w Grupie Master Pharm – pełni rolę lidera, stanowiąc centrum pozyskiwania dużych projektów produkcyjnych i doradczych, zarządzania kierowniczymi projektami współrealizowanymi przez spółki (koordynacji prac) oraz zarządzania wykonawczego (pozyskiwania substratów do produkcji, zlecenia realizacji produkcji w ramach grupy powiązanych spółek i na zewnątrz). W 2017 r. Spółka uruchomiła zakład produkcyjny w Łodzi, w którym wytwarzane są kapsułki miękkie oraz zostały zainstalowane automatyczne linie blistrujące i do konfekcji w butelki typu PET produktów luzem (tabletek, kapsułek twardych i miękkich) wraz z kartoniarką oraz linię do sliwowania butelek PET.

Grokom GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Grokom) jest zakładem produkcyjnym, w którym wytwarzana jest obecnie większa część produktów. Zakład specjalizuje się w produkcji form suchych (tabletek, kapsułek twardych, saszetek). Posiada wydział produkcji probiotycznej oraz wydział form płynnych (syrupów, sprayów, kropli). Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki.

Spółka Avet Pharma Rafał Biskup s.k.a. w 2016 r. została przekształcona w Avet Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, a prezesem spółki został Pan Rafał Biskup – dotychczasowy komplementariusz spółki. Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki. Avet Pharma Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem handlowym zajmującym się sprzedażą suplementów diety pod własną firmą i dywersyfikuje działalność Grupy w kierunku kreacji i wprowadzania do obrotu marek własnych.



Grokam GBL sp. z o.o. - kontraktowy producent suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. – wartość przychodów z produkcji zrealizowanej na rzecz Emitenta w wartości przychodów ogółem za 2016 r. sięgnęła 90,75 %. Pozostałe 9,25% stanowią jednostkowe kontrakty produkcyjne realizowane na rzecz bezpośrednich klientów Grokam.

Master Pharm S.A. oraz Grokam realizują projekty produkcyjne suplementów diety w najpopularniejszych postaciach stosowanych dla tego typu wyrobów. Najważniejsze grupy produktów, w podziale na formy wyrobów, obejmują: kapsułki twarde, kapsułki miękkie, sticki, tabletki powlekane, plastry, tabletki niepowlekane, karmelki, żelki, peletki, krople, roll on, żele kosmetyczne, kremy i atomizery. Master Pharm S.A. i Grokam realizują projekty produkcyjne także w zakresie syropów i kropli.

Avet Pharma Sp. z o.o. – działalność Spółki oparta jest w głównej mierze na promowaniu, dystrybuowaniu i wprowadzaniu do obrotu suplementów diety pod własną marką AVETPHARMA. Konsulting i marketing farmaceutyczny oraz produkcja kontraktowa mają dla spółki znaczenie uzupełniające względem podstawowej działalności. Produkcja wyrobów

wprowadzanych do obrotu pod marką AVETPHARMA realizowana jest w całości w ramach Grupy Kapitałowej Master Pharm, w większości w z udziałem Grokam i zakładu Emitenta w Łodzi jako podwykonawcy.

Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w okresie objętym raportem:

Nie nastąpiły zmiany organizacyjne.

3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższych latach będzie utrzymanie równowagi pomiędzy inwestycjami pozwalającymi na zachowanie i umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce a stopniowym i niezagrażającym podstawowej działalności rozwojem własnych marek oferowanych przez Avet Pharma.

Kluczowymi elementami realizowanej strategii Grupy są:

- Inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych i rozszerzeniem kompetencji w zakresie produkcji,
- wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma, skupionej na promocji produktów marki własnej,
- akwizycja jednego lub kilku podmiotów w celu poszerzenia zdolności wytwórczych Grupy o produkty lecznicze OTC i/lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych, w celu zwiększenia mocy wytwórczych produkcji kontraktowej oraz rozbudowy struktur sprzedażowych w tym ekspansja na rynki zagraniczne.

3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy

Polityka Grupy oparta jest na założeniach rozwoju przy najpełniejszym wykorzystaniu obecnie posiadanych kompetencji w obszarach:

- Produkcyjnym - produkcji na potrzeby grupy w Grokam GBL i w nowym zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym, dotyczącym marek Avet Pharma,
- przejęć podmiotów wpisujących się w obecną i planowaną działalność Grupy.

Każda ze spółek posiada kompetencje, które pozwolą w przyszłości na zrównoważony rozwój w powyższych dziedzinach.

Główne planowane działania związane z inwestycjami w krótkim terminie to:

- akwizycje, mogące dotyczyć podmiotów lub produktów z branży farmaceutycznej.

Zarządy spółek strategię rozwoju opierają na prognozach wzrostu rynku suplementów diety i leków OTC w Polsce oraz regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Zarządy spółek Grupy monitorują na bieżąco sytuację na rynku i zgodnie z zapotrzebowaniem są w stanie korygować podjęte decyzje, mając na uwadze optymalizację wyniku finansowego w spółkach w przyszłości. Zgodnie z przyjętymi wewnątrznie zasadami Zarządy spółek oraz główni zarządzający omawiają na spotkaniach co dwa miesiące kluczowe punkty ustalonej strategii rozwoju oraz stopień jej realizacji wraz z potrzebami ewentualnych modyfikacji.

3.2. Jednostka dominująca

3.2.1. Dane rejestrowe

Nazwa (firma):	Master Pharm Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Wersalska 8, 91-203 Łódź
KRS	0000568657
Numer telefonu:	+48 42 712 62 00
Numer faksu:	+48 42 250 54 47
Adres internetowy:	www.masterpharm.pl; ri.masterpharm.pl
Poczta elektroniczna:	ri@masterpharm.pl

Utworzenie Spółki

Master Pharm S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Master Pharm Polska Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Uchwała o przekształceniu w spółkę akcyjną została podjęta w dniu 14 lipca 2015 r., jako uchwała nr 3 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Master Pharm Polska sp. z o.o., objęta protokołem sporządzonym przez Annę Bald, Notariusza w Łodzi za Repertorium A nr 5082/2015. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 30 lipca 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 18.500.000 akcji serii A i 3.000.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda. Kapitał zakładowy spółki wynosi 215 000 zł.

3.2.2. Zarząd

Jacek Franasik – Prezes Zarządu

Odpowiada za organizację produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych, przede wszystkim suplementów diety w różnych postaciach. Odpowiedzialny jest za obszar zarządzania Spółką oraz grupą kapitałową Master Pharm S.A., określanie strategii w zakresie produkcji, rynków zbytu i planowanych inwestycji.

Rafał Biskup – Członek Zarządu

Odpowiada za obszar sprzedaży produktów firmowanych marką własną AvetPharma, promowanie marki, współpracę z sieciami aptek i aptekami indywidualnymi, jak również poszukiwanie nowych odbiorców.

3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania wchodzi pięć osób:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Grzesiek – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Gołaszczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej.

3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień **31 grudnia 2017 r.** oraz **na dzień publikacji Raportu:**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	13 889 326	13 889 326	64,60%	64,60%
Aleksandra Nykiel	2 503 989	2 503 989	11,65%	11,65%
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	1 625 000	7,56%	7,56%
Pozostali	3 481 685	3 481 685	16,19%	16,19%
Razem	21 500 000	21 500 000	100%	100%

**Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i jednym z jej Dyrektorów jest Pan Jacek Franasik.*

3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Master Pharm S.A., osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 30.09.2017 (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 889 326	63,69%	+195 674
Rafał Biskup – Członek Zarządu	328 500	1,53%	bez zmian
Tomasz Grzesiek – Członek RN	21 023	0,02%	+16 523
Marek Gołaszczuk – Członek RN	20 380	0,02%	+15 880

**Za pośrednictwem Max Welt Holdings Limited*

4. Pozostałe informacje

4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Z działalnością Grupy Kapitałowej oraz Emitenta związane są następujące czynniki ryzyka:

a) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Emitenta uzależniony jest od sytuacji makroekonomicznej, w tym tempa wzrostu PKB, wzrostu płac realnych, wzrostu konsumpcji, wzrostu sprzedaży produktów spożywczych (zwłaszcza nie będących produktami pierwszej potrzeby), zwłaszcza na rynku krajowym. Do czynników istotnie oddziałujących na warunki prowadzenia działalności Emitenta zaliczyć można między innymi inflację, poziom stóp procentowych, podaż pieniądza i kredytu na rynku, poziom i zmiany PKB, kondycję finansową gospodarstw domowych, stopę bezrobocia. Negatywne zmiany czynników makroekonomicznych mogą utrudnić działalność Grupy Emitenta i obniżyć jej efektywność. Grupa podlega wpływom koniunktury gospodarczej, uzależnienie to dotyczy zwłaszcza koniunktury na rynkach suplementów diety, produktów leczniczych, produktów spożywczych, czy produktów spożywczych specjalnego przeznaczenia. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski lub ogólne pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Unii Europejskiej może skutkować negatywnymi dla Spółki zmianami na rynku suplementów diety. Istnieje ryzyko, że takie zmiany wpłyną negatywnie na skalę działalności Grupy, perspektywy jej rozwoju oraz osiągnięte wyniki finansowe.

b) Możliwe zmiany legislacyjne dotyczące środków spożywczych

W działalności Grupy zauważalna jest postępująca komplikacja warunków prawnych. Obserwowane zmiany, w szczególności przepisów dotyczących m.in. działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa żywnościowego, prawa farmaceutycznego, prawa systemu opieki zdrowotnej, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich a orzecznictwem unijnym, itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Emitenta. Istotnym źródłem ryzyka pozostają możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu produktów żywnościowych specjalnego przeznaczenia. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej przez Grupę działalności. Emitent wskazuje, iż ryzyko związane ze zmianami otoczenia prawnego polega w szczególności na opóźnieniu w dopasowaniu działalności Grupy do zmieniających się warunków prowadzonej działalności, co może negatywnie odbijać się na wynikach działalności gospodarczej Grupy. Spółki Grupy prowadzą działania mające na celu reagowanie na zmieniające się warunki otoczenia prawnego, nie ma jednak gwarancji co do skuteczności tych działań. Znaczące i gwałtowne zmiany warunków prawnych działalności oraz zbyt powolne dostosowanie się spółek Grupy do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą spółek Grupy oraz perspektywy ich rozwoju poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Grupy, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, co z kolei może przełożyć się na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółek Grupy.

c) Ryzyko związane z konkurencją na polskim rynku produkcji kontraktowej

Grupa działa na wysoce konkurencyjnym rynku, gdzie o ograniczoną liczbę najbardziej atrakcyjnych zamówień (dużych klientów) ubiega się od kilku do kilkunastu podmiotów. Emitent nie jest w stanie do końca precyzyjnie ocenić siły podmiotów konkurencyjnych. Emitent wskazuje również, że na rynku mogą pojawiać się nowe podmioty konkurujące ze Spółką o rynek, w tym podmioty powiązane z dużymi klientami Emitenta i wykorzystujące taką pozycję do zdobycia zleceń. Konkurencyjność rynku generuje ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku, a tym samym wartości realizowanych zamówień. Trudna do oceny jest również przyszła innowacyjność podmiotów konkurujących w kreacji nowych produktów, które mogłyby być zamawiane przez operatorów ważnych marek farmaceutycznych i suplementów diety. Sukcesy w walce konkurencyjnej notowane przez konkurentów Emitenta mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki, a w konsekwencji na cenę rynkową Akcji.

d) Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Z tytułu realizowanej działalności importowej Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności waluty polskiej w relacji do euro (EUR), dolara amerykańskiego (USD). Ryzyko walutowe Emitenta wynika z uzyskiwania większości przychodów w zł i ponoszenia niektórych kosztów (zwłaszcza importowanych substratów) nominowanych w powyżej wskazanych walutach. Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości kosztów Emitenta w przeliczeniu na zł. Istnieje ryzyko niedopasowania transakcji i umów zawieranych przez Spółkę do zmian na rynku walutowym, co może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Emitenta. Na zmniejszenie ekspozycji Spółki na ryzyko zmienności kursów walutowych wpływają działania wdrożone w ramach utrwalonej praktyki dywersyfikacji

ryzyk związanych z poszczególnymi walutami oraz wprowadzanie do umów, w których świadczenia stron nominowane są w walutach obcych, możliwości renegotiacji cen w przypadku określonej zmiany kursów walut. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

e) Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców/odbiorców

Emitent w toku prowadzonej działalności nabywa między innymi towary od podwykonawców (sprzedawane następnie klientom) oraz surowce, półprodukty i opakowania od dostawców do wytwarzania produktów. Grokom w toku prowadzonej działalności nabywa między innymi surowce, półprodukty i opakowania od dostawców. Z kolei produkty Avet Pharma wytwarzane są wyłącznie w ramach Grupy poprzez Grokom, a dostarczane przez Emitenta. Grokom jest znaczącym dostawcą Emitenta. Wśród pozostałych dostawców, zapewniających dostawy wszystkich najważniejszych komponentów niezbędnych dla działalności Emitenta, Master Pharm ma możliwość zastąpienia dostaw, materiałów lub usług dostawami realizowanymi przez inne podmioty, wobec czego Emitent nie jest od takich dostawców uzależniony. Powyższe dotyczy w szczególności możliwości zastąpienia przez Emitenta poszczególnych dostawców składników niskoprzetworzonych. Podobnie Grokom posiada możliwość zastąpienia dostawców, w tym dostawców składników niskoprzetworzonych innymi dostawcami. Monitorowanie relacji z dostawcami Emitenta odbywa się na bieżąco. Natomiast z uwagi na wyłączną kontrolę nad Grokam, Emitent nie odnotowuje ryzyka Grokam jako podwykonawcy, jednak w przypadku wystąpienia w Grokam zakłóceń procesów produkcyjnych (np. w wyniku awarii w większych rozmiarach, pożaru) Emitent byłby zmuszony poszukiwać zamiennych rozwiązań biznesowych z podmiotami spoza Grupy. Zakłócenia procesów produkcyjnych w Grokam mogłyby także wywrzeć niekorzystny wpływ na Avet Pharma i zmusić tę spółkę do poszukiwania innego producenta jej produktów.

f) Ryzyko utraty należności

Grupa notuje w swojej działalności ryzyko kredytowe, rozumiane jako prawdopodobieństwo niewypełnienia zobowiązań przez dłużników. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług. Grupa ogranicza ryzyko nieściągalności należności z tytułu dostaw i usług poprzez udzielanie kredytów kupieckich firmom sprawdzonym, wiarygodnym, z co najmniej kilkumiesięczną historią współpracy. Ewentualny kredyt kupiecki udzielany jest do określonego limitu, w zależności od skali współpracy, kondycji finansowej kontrahenta, jego pozycji rynkowej i wiarygodności oraz przedłożonych zabezpieczeń. Udzielone limity kupieckie objęte są stałym monitoringiem oraz wewnętrznym systemem raportowania. W ramach procesu zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stosuje wobec kontrahentów wypracowane w toku działalności procedury kontroli uwzględniającą m.in. możliwość blokowania dostarczania produktów przy przekroczeniu limitu bądź wstrzymaniu płatności. Klienci rozpoczynający współpracę ze spółkami Grupy i nielegitymujący się dostateczną wiarygodnością finansową składają zamówienia Emitentowi, opłacając je zaliczką przed nabyciem surowców przez Emitenta oraz regulując resztę należności przed zwolnieniem towaru z magazynu producenta. Emitent nie ma gwarancji skuteczności zarządzania ryzykiem kredytowym. Błędne działania wdrożone w powyższym zakresie stanowią mogą przyczynę poniesienia przez Grupę Emitenta strat finansowych stanowiących nieodzyskane należności od kontrahentów.

4.2. Informacje o rynkach zbytu

Głównym dostawcą Master Pharm S.A. jest Grokam GBL Sp. z o.o., w pozostałym zakresie dostawcami surowców i półproduktów są ich renomowani dystrybutorzy. Emitent korzysta też z dostawców zagranicznych. Spółka zawsze ma możliwość zakupu danego surowca u kilku dostawców, unikając ryzyka uzależnienia się od jednego z nich. W przypadku konieczności zapewnienia bezpieczeństwa dostaw zawierane są umowy gwarantujące ciągłość dostaw i wyłączność w pozyskiwaniu surowca dla danego klienta Spółki. Podobna strategia jest wdrożona w przypadku wykonawców usług dodatkowych np. drukarni opakowań, instytutów badawczych, firm transportowych. Spółka na bieżąco zarządza procesem łańcucha dostaw surowców, półproduktów i usług, które musi wykorzystywać do swojej działalności.

Spółka planuje rozbudowę działu handlowego i wdrażanie nowych projektów handlowych dotyczących produktów i działań marketingowych. Spółka ma pierwsze doświadczenia w sprzedaży na rynek massmarketowy do sieci Biedronka na podstawie których będzie kontynuowała rozwój tego kanału dystrybucji swoich produktów.

Działalność spółki ma się charakteryzować ciągłym wzrostem ilości zawieranych kontraktów na produkcję kontraktową, dzięki pozyskiwaniu nowych klientów krajowych i zagranicznych oraz przy obsłudze dotychczasowych klientów, co wpłynie na wzrost przychodów a w konsekwencji zysków z prowadzonej działalności.

Głównymi kontrahentami (klientami, zleceniodawcami) Master Pharm S.A. są duże firmy farmaceutyczne - producenci leków gotowych i innych produktów leczniczych, którzy wyprodukowane przez Spółkę produkty wprowadzają do obrotu konsumenckiego poprzez sieci dystrybucji (hurtownie, apteki, drogerie, sklepy itp.) pod własnymi markami, w tym Avet Pharma. Spółka nawiązuje również współpracę z mniejszymi podmiotami, dywersyfikując swój portfel klientów.

Produkcja, której realizacją na zlecenie zarządza Master Pharm S.A., przeznaczona jest przez klientów głównie na rynek polski. Równocześnie spółka na zlecenie niektórych klientów produkuje suplementy przeznaczone na eksport – przede wszystkim na rynek Europy Środkowo-Wschodniej, a także do Wielkiej Brytanii, Rosji, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz Kuwejtu.

Avet Pharma oferuje swoje produkty przede wszystkim na rynku polskim. Ponad 80% sprzedaży suplementów diety jest realizowana w kanale aptecznym, pozostała w kanale pozaaptecznym (sieci handlowe, sklepy zielarskie). Rynek apteczny suplementów w Polsce charakteryzuje się dynamicznym wzrostem, z dynamiką szacowaną na poziomie 8%. Charakterystyczna dla tego rynku jest wysoka konkurencją cenową oraz duże usieciwienie odbiorców aptecznych. Rynek suplementów diety w Polsce charakteryzuje również duża sezonowość. W przypadku Avet Pharma największe sprzedaże generowane są w I i IV kw., gdy najlepiej sprzedają się produkty z kategorii wzmacniającej odporność (Mega Tran, Inerbiotyki C, Witamina C, Sinavet). Sezonowości sprzedaży nie obserwujemy w odniesieniu do głównej marki Morwa Biała Plus. W II i III kw. obserwujemy wzrost sprzedaży produktów z kategorii włosy i paznokcie (Biotyna, Mega Krzem z metioniną) oraz produktów stosowanych w kontroli masy ciała (Młody Jęczmień Forte SLIM). Firma cały czas wprowadza nowe produkty, dopasowując swoje portfolio do sezonowości i potrzeb rynku. W 2017 r. Avet Pharma wprowadziła na rynek w sumie 7 produktów. W 2017 r. marka Młody Jęczmień Forte Slim została wyróżniona przez konsumentów godłem DOBRA MARKA 2017 w plebiscyie organizowanym przez Biznes Trendy, marka MORWA BIAŁA PLUS FORTE otrzymała tytuł DOBRE DLA DIABETYKA w plebiscyie czytelników Magazynu PEN Cukrzyca i Otyłość, a marka Mega Tran otrzymała nagrodę Srebrne Godło w konkursie Konsumentki lider Jakości 2017 dla produktów w kategorii preparaty wzmacniające odporność, zawierające olej z wątroby rekina. Avet Pharma oferuje swoje produkty także w kanale internetowym poprzez własny sklep www.avetpharmasklep.pl oraz poprzez współpracę z największymi aptekami internetowymi w Polsce.

W kanale pozaaptecznym Avet Pharma oferuje swoje produkty, współpracując z sieciami handlowymi: Hebe i Carrefour. Firma jest obecna w tym kanale również dzięki produkcji kontraktowej dla dostawców, działających na rynku spożywczym. Avet Pharma oferuje produkty także na rynkach zagranicznych, takich jak: Nigeria, Węgry, Kuwejt oraz Arabia Saudyjska, dzięki współpracy z partnerami, działającymi na wymienionych rynkach. Firma prowadzi rejestrację kolejnych produktów na tych rynkach w celu rozszerzenia sprzedaży.

Przychody od odbiorców zewnętrznych wg krajów, w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy:

	2017	2016
Polska	61 022	46 159
Pozostałe kraje	3 693	2 749
Razem	64 715	48 908

Pozycje przychodów w poszczególnych krajach uwzględnionych w segmencie pozostałych krajów nie są istotne.

4.3. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze

Od 31 grudnia 2013 r. Master Pharm jako oficjalny sponsor wspiera męską drużynę rugby Budowlani Łódź, będącą od lat jedną z czołowych drużyn Ekstraligi Rugby w Polsce, wielokrotnym Mistrzem Polski i wielokrotnym zdobywcą Pucharu Polski.

Na podstawie umowy sponsoringowej, w zamian za dokonywaną przez Spółkę miesięczną opłatę w wysokości 20 000 zł netto, nazwa Master Pharm znajduje się w oficjalnej nazwie drużyny, logo Spółki umieszczone jest m. in. na koszulkach meczowych i ubiorach zawodników, znajduje się na banerach reklamowych na boisku, podczas konferencji prasowych i we wszelkich wydawnictwach związanych z drużyną.

Pozostałe działania sponsoringowe lub charytatywne prowadzone przez Spółkę w 2017 r. objęły:

- TYPE + TEXT - Wystawa plakatu typograficznego: 3000 zł
- Letnia Akademia Jazzu Łódź: 10 000 zł

4.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Master Pharm w dniu 24 marca 2015 r. wniósł powództwo przeciwko Domowi Maklerskiemu PEKAO o odszkodowanie w wysokości 112 tys. zł tytułem poniesionej szkody na skutek opóźnień w realizacji zlecenia przeniesienia własności akcji wydanych w ramach dywidendy rzeczowej (zlecenie złożono w grudniu 2012 r. zaś jego realizacja nastąpiła w marcu 2013 r.) 15 tys. zł tytułem poniesionych kosztów oszacowania szkody oraz odsetek od nich. W dniach 26 września oraz 28 września 2016 r. odbyły się dwie pierwsze rozprawy. Postępowanie zostało zakończone zawarciem ugody w dniu 12 stycznia 2017 r. na kwotę 50 tys. zł. Następnie w skutek dalszych porozumień kwota ugody zostanie rozliczona poprzez podpisany aneks do umowy o prowadzenie głównego rachunku bankowego Emitenta i ustalenie, że w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 kwietnia 2018 r. Emitent nie będzie obciążany żadnymi opłatami z tytułu prowadzenia rachunku. Sprawa jest zakończona.

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem zapłaty poniesionych kosztów. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Pierwsza rozprawa odbyła się 17 maja 2017 r. Sąd wyznaczył kolejne rozprawy w sprawie odbyły się 11 września 2017 i 13 września 2017 oraz 26 lutego 2018r. Sąd nie wyznaczył jeszcze kolejnego terminu rozprawy.

Dnia 10 stycznia 2017 r. Master Pharm wnioskiem złożonym do właściwego sądu zawezwał jednego z klientów do próby ugodowej w sprawie o zapłatę kwoty 485 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wymagalności wskazanego w wezwaniu do zapłaty z dnia 30 listopada 2016 r., tj. od dnia 20 grudnia 2016 r. do dnia zapłaty, tytułem zapłaty ceny za zamówiony i nieodebrany towar na podstawie umowy ramowej dotyczącej wytwarzania suplementów diety i środków specjalnego przeznaczenia medycznego z dnia 16 czerwca 2015 r. Dnia 20 lutego 2017 r. odbyło się posiedzenie sądu w sprawie, na którym nie doszło do zawarcia ugody. Klient kwestionuje zasadność roszczenia. W wyniku wniesienia wniosku ponownie rozpoczął bieg przedawnienia roszczenia. Kolejnym krokiem formalnym może być wniesienie powództwa o zapłatę. Strony polubownie zakończył spór poprzez wykonanie produkcji zastępczej.

Avet Pharma żądała od Paramedica Paweł Bernaciak, Tomasz Szymański s.c kwoty 267 tys. zł, tytułem zwrotu ceny za wadliwe dezodoranty oraz 1 476 zł z tytułu naprawienia szkody wynikającej z tych wad jako odszkodowania z tytułu nienależyte wykonanej umowy dostawy z umowy kontraktowej. Podstawą roszczenia są przepisy o rękojmi. Paramedica kwestionuje żądania Avet Pharma i domaga się oddalenia powództwa w całości. Zarzuca upływ terminu rocznego na dochodzenie roszczeń z tytułu rękojmi, kwestionuje istnienie wady. Obie strony wniosły o przeprowadzenie dowodu z opinii instytutu, na okoliczność stwierdzenia czy dezodoranty były wadliwe, jeśli tak, jaka to wada i czym spowodowana. Została sporządzona opinia przez Instytut COBRO, do której obie strony zgłosiły uwagi. Opinia została uzupełniona, po czym obie strony wniosły do niej uwagi. Sąd – po wysłuchaniu uwag stron i biegłego – zdecydował o uzupełnieniu opinii. W dniu 16 listopada 2016 r. odbyła się rozprawa, na którym Sąd ogłosił wyrok niekorzystny dla Avet Pharma, uzasadniając go niedostatecznym wykazaniem wartości szkody, nie kwestionując faktu wystąpienia szkody, powodującej reklamację. Dnia 18 stycznia 2017 r. Avet Pharma wniosła apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna odbyła się 13 września 2017 r. Sąd Apelacyjny w Łodzi wydał wyrok w dniu 26 października 2016 r., którym zmienił wyrok niższej instancji i zasądził na rzecz Avet Pharma łącznie kwotę 59 944,10 zł tytułem kosztów zakupu wadliwego towaru oraz zwrotu kosztów postępowania sądowego w pozostałym zakresie powództwo oddalił. Wyrok jest prawomocny. Kwota została zapłacona przez pozwanego na konto spółki.

W dniu 4 stycznia 2017 r. pełnomocnik Spółki odebrał: – postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Łodzi o wszczęciu postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 r., – postanowienie w sprawie przeprowadzenia dowodu z badania ksiąg podatkowych. W dniu 28 sierpnia 2017 r. Naczelnik Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi poinformował Spółkę o niemożności zakończenia postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakładanym terminie ze względu na konieczność zebrania pełnego materiału dowodowego przed wydaniem rozstrzygnięcia w sprawie i określił planowany termin zakończenia postępowania na dzień 03.11.2017 r. W dniu 28 października 2017 r. Naczelnik Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi poinformował Spółkę o niemożności zakończenia postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakładanym terminie ustalonym pismem z dnia 28 sierpnia 2017 r. ze względu na konieczność zebrania pełnego materiału dowodowego przed wydaniem rozstrzygnięcia w sprawie i określił planowany termin zakończenia postępowania na dzień 03.01.2018 r.. Ostatnim pismem w sprawie terminu zakończenia kontroli z dnia 23 lutego 2018 r. urząd informuje, że postępowanie kontrolne nie zostanie zakończone w terminie określonym w piśmie nr 368000-CKK-8.500.93.2017.24 z dnia 27.12.2017 r. ze względu na konieczność analizy materiału dowodowego niezbędnego do przeprowadzenia badania ksiąg podatkowych firmy „MASTER PHARM” S.A. w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 r.. Przewidywany termin zakończenia postępowania to 30.04.2018 r.

4.5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W 2017 r. nadwyżki środków pieniężnych Grupa lokowała na krótkoterminowych depozytach bankowych. Emitent posiada także akcje w Budowlani Rugby S.A o wartości nominalnej 25 tys. zł. Grupa nie dokonywała innych inwestycji kapitałowych w 2017 r.

4.6. Informacje o zawartych umowach

Jako podstawowe kryterium istotności dla ujawnienia w niniejszym dokumencie umów zawartych przez Emitenta oraz podmioty dominujące lub zależne od Emitenta, przyjęto kryterium istotności zgodne z definicją znaczącej umowy z rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r., tekst jednolity z dnia 27 czerwca 2013 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.), dla której przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, wykazanej w ostatnim opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Kryterium pomocniczym stosowanym przez Emitenta jest potencjalny wpływ ujawnianych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta, podmiotu dominującego lub podmiotów zależnych od Emitenta oraz perspektywy ich rozwoju. Tak ustalone kryterium pozwala na ujawnienie dodatkowych umów, których wartość jest mniejsza niż wartość ustalona na podstawie ww. kryterium podstawowego.

W 2017 r. umowa z jednym z klientów Emitenta ze względu na obroty w ujęciu narastającym spełniła kryterium istotności. Jak Emitent poinformował Raportem ESPI 14/2017 w dniu 1 września 2017 r., zawarł on nową umowę, rozszerzającą dotychczasowy zakres współpracy o nowe produkty, z dotychczasowym odbiorcą, firmą farmaceutyczną o międzynarodowym zasięgu, określaną prospekcie emisyjnym i w raportach okresowych Spółki jako "Odbiorca 12" ("Klient") i Odbiorca nr 31 (z uwagi na podpisanie umowy przez spółkę z grupy kapitałowej - podmiot zagraniczny) Kontrakt jest realizowany zgodnie z założeniami.

Przedmiotem umowy jest produkcja, na rynek polski, dla Klienta czterech nowych produktów (suplementów diety), należących do znanej marki suplementów. Produkcja będzie prowadzona w ilościach określonych w indywidualnych zamówieniach na warunkach określonych w Umowie. Pierwsze planowane dostawy na mocy nowej umowy rozpoczęto we wrześniu 2017 r. Umowa została zawarta na trzy lata, z możliwością rozwiązania za wcześniejszym wypowiedzeniem.

Umowa została zawarta na prawie szwajcarskim i nie zawiera postanowień odbiegających od stosowanych dla tego typu umów. Umowa nie zawiera zapisów dotyczących istotnych kar umownych, odpowiedzialność odszkodowawcza jest określona na zasadach ogólnych.

Niewiążąca prognoza zamówień nowych produktów przedstawiona przez klienta opiewa na około 9 mln zł w cenach sprzedaży netto w okresie do końca 2018 r. W roku 2016 Emitent zanotował z klientem obroty na poziomie 1,5 mln zł, a w roku 2017 do dnia 31 grudnia 2017 łącznie wyniosły 3,64 mln zł (suma obrotów z dwoma spółkami klienta).

Ze względu na charakteryzujący branżę farmaceutycznej produkcji kontraktowej wysoki stopień wrażliwości informacji dotyczących nazw klientów, Spółka nie ujawnia nazw klientów.

Umowa została określona jako znacząca, ze względu na wielkość nowych prognozowanych przychodów będących efektem jej zawarcia, oraz na spodziewany istotny pozytywny wpływ zawarcia umowy na sytuację ekonomiczną Emitenta.

4.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Inwestycje Master Pharm

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe, które były dokonywane w omawianym okresie przez Master Pharm to: zakup linii do sliwowania, zakup drobnego sprzętu. Inwestycje kapitałowe nie były prowadzone. Wszystkie inwestycje prowadzone są ze środków własnych Emitenta.

Inwestycje Grokam

W 2017 r. Grokam dokonał inwestycji w obcym środku trwałym – adaptacja na pomieszczenia produkcyjne, zakup maszyn i urządzeń (powlekarńka, suszarnia rozpyłowa). Zakup środków transportu (wózki widłowe). Inwestycje kapitałowe nie były prowadzone.

Inwestycje Avet Pharma

Avet Pharma nie dokonywała inwestycji w 2017 r.

Inwestycje prowadzone na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Za kryterium istotności przyjęto łączną wartość danej inwestycji wynoszącą co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie prowadzi istotnych inwestycji.

4.8. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W 2017 r. Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych. Emitent udzielił pożyczki spółce Avet Pharma w kwocie 1 mln zł oprocentowanej 2% w skali roku. Przy obecnych poziomach wysokości lokat bankowych na których Emitent lokuje nadwyżki środków w wysokości 1,05% do 1,15% stawka 2% jest atrakcyjna dla Emitenta. Samo oprocentowanie pożyczki jest wartością osiągalną na rynku w dolnych poziomach oprocentowania opartego na rocznej stawce WIBOR, która w 2017 roku wynosiła 1,85%.

4.9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W 2017 r. Pani Aleksandra Nykiel (Prezes Grokam) udzieliła pożyczek na rzecz Grokam GBL Sp. z o.o. Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na ich temat. Pożyczki miały w krótkim terminie zaspokoić zwiększone zapotrzebowanie na gotówkę w spółce.

Data umowy pożyczkowej	Kwota kredytu (limit)	Zadłużenie na 31.12.2017 r., w tym:	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Data końca umowy	Oprocentowanie
06-09-2017	50	51		51	31.03.2018	3%
10-10-2017	750	704		704	31.03.2018	3%
Razem	800	805	-	805		

4.10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W 2017 r. Emitent udzielił pożyczki spółce z grupy Avet Pharma Sp z o.o. w wysokości 1 mln zł oprocentowanej na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

4.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielił gwarancji żadnemu podmiotowi.

4.12. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym Raportem Emitent nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

24 kwietnia 2017 r. raportem ESPI 8/2017 Emitent poinformował o zakończeniu rozbudowy zakładu produkcyjnego Emitenta w Łodzi, tym samym – realizacji celu emisyjnego oferty publicznej przeprowadzonej w dniach 13-15 kwietnia 2016 r.

4.13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 r. W dniu 19.02.2018 r. Emitent komunikatem bieżącym ESPI 2/2018 podał do publicznej wiadomości szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe Master Pharm S.A. i skonsolidowane Grupy Kapitałowej za cztery kwartały 2017 r., tj. od 01.01.2017 do 31.12.2017 r.

4.14. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami gotówkowymi zarówno w Master Pharm S.A. jak również w Grupie Kapitałowej jest dostosowane do potrzeb jak również możliwości poszczególnych przedsiębiorstw. Zapewnia ono płynność finansową oraz odpowiedni standard finansowy, zarówno w okresie krótko-, jak i w długo terminowym. W ocenie zarządu wszystkie podejmowane działania zapewniają bezpieczeństwo finansowe grupy.

4.15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Emitent zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne środkami własnymi oraz kapitałem obcym. W ocenie Zarządu aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na realizację zamierzeń inwestycyjnych w przyszłości.

4.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową

W 2017 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Master Pharm.

4.17. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Zawarte umowy nie przewidują rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia osób zarządzających.

4.18. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Rok zakończony 31 grudnia 2017 (w tys. zł)	
		w Master Pharm SA	w pozostałych Spółkach Grupy
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	856,0	0
Rafał Biskup	Członek Zarządu	34,7	45,6
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23,1	0
Stanisław Klimczak	Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej	11,4	0
Tomasz Grzesiek	Członek Rady Nadzorczej	11,4	222,0
Marek Gołaszczuk	Członek Rady Nadzorczej	11,4	222,0
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	11,4	0

4.19. Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

Na dzień 31 grudnia 2017 r. nie wystąpiły zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

4.20. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez nią informacjami, akcje jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadali:

Osoba	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 889 326	138 893,26
Rafał Biskup – Członek Zarządu	328 500	3 285,00
Tomasz Grzesiek – Członek RN	21 023	210,23
Marek Gołaszczuk – Członek RN	20 380	203,80

*Za pośrednictwem Max Welt Holdings Limited

4.21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według stanu wiedzy Emitenta nie istnieją żadne aktualne umowy, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4.22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie dokonywała emisji akcji skierowanych do kadry Spółki. Spółka dopuszcza w przyszłości możliwość stworzenia programu motywacyjnego skierowanego do kadry Grupy Kapitałowej opartego o akcje Spółki.

4.23. Informacje o audytorach

W dniu 30 czerwca 2017 r. została podpisana Umowa o przegląd i badanie sprawozdań finansowych („Umowa”).

Szczegółowe informacje na temat warunków umowy zostały zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w Pkt. 5 tego sprawozdania „Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania.”

(tys. zł)	2017	2016
Wynagrodzenie należne za rok obrotowy, w tym:	67	92
badanie sprawozdań finansowych:	-	-
- jednostkowych	18	18
- skonsolidowanych	9	9
- półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych	13,5	13,5

przeгляд półrocznych sprawozdań finansowych Groom	3	3
przeгляд półrocznych sprawozdań finansowych Avet Pharma	2,5	2,5
badanie planu przekształcenia Avet Pharma	-	6
badanie spółki zależnej Groom	11	11
Badanie spółki zależnej Avet Pharma	10	10
inne usługi poświadczające (szacunki)	-	8
usługi doradztwa podatkowego	-	-
pozostałe usługi:	-	11

Spółka dominująca korzystała z usług wyżej wymienionego audytora – na podstawie umowy z dnia 26 marca 2015 r. w zakresie: badania planu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, przygotowania opinii o danych finansowych pro forma za 2014 r. oraz I półrocze 2015 r., zbadania szacunkowych wybranych danych finansowych za 2015 r. Ponadto Spółka konsultowała przygotowywanie skróconych kwartalnych sprawozdań finansowych wg MSSF.

Ponadto podmiot uprawniony do badania wskazany powyżej dokonywał badania sprawozdań jednostkowych podmiotów zależnych za rok 2014, 2015, 2016 i rok 2017 – na podstawie zawartych odrębnie umów, a także dokonywał badania półrocznych pakietów konsolidacyjnych tych Spółek.

5. Ład korporacyjny

5.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Spółka Master Pharm w 2017 r. stosowała wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyjątkami opisanymi poniżej. Pełne brzmienie zasad zamieszczone jest na stronie:

- https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf

5.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia

W 2017 r. Spółka nie stosowała następujących zasad:

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

- *I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności w formie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,*

Spółka prezentowała dane roczne za lata 2015-2016 oraz kwartalne za lata 2016-2017. Będzie sukcesywnie uzupełniać dane o kolejne lata.

- *I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,*

Nie ma zastosowania. Spółka nie publikowała prognoz finansowych. W przypadku podjęcia decyzji o publikacji, zostaną zamieszczone na stronie korporacyjnej Spółki.

- *I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności*

i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Skład Zarządu Master Pharm oraz Rady Nadzorczej Master Pharm jest zróżnicowany w szczególności pod względem wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Organy te nie są zróżnicowane pod względem płci. Wynika to z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób.

- *I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Spółka nie przewiduje transmisji obrad walnego zgromadzenia z uwagi na konieczność poniesienia znaczących kosztów oraz przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych związanych z przygotowaniem obrad takiego walnego zgromadzenia.

- *I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo,*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Aktualnie nie przewiduje się organizacji i zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. W przypadku pojawienia się głosów ze strony akcjonariuszy o potrzebie wykonywania takich zapisów spółka zorganizuje odpowiednie zaplecze.

- *I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.*

Nie ma zastosowania. Akcje spółki nie zostały zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, a struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności nie przemawiają za prowadzeniem strony internetowej również w języku angielskim. Spółka prowadzi stronę internetową w języku polskim. Pełne wypełnianie powyższej zasady związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów z tytułu zewnętrznych tłumaczeń.

Zarząd i Rada Nadzorcza

- *II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Aktualnie statut Spółki nie przewiduje konieczności otrzymania zgody przez członków organów zarządczych do zasiadania w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej. Zgody Rady Nadzorczej Spółki na zasiadanie członków zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki wymaga jedynie działalność konkurencyjna.

Systemy i funkcje wewnętrzne

- *III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Spółka dotychczas nie wykazywała potrzeby ani nie była zobligowana do posiadania osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

- *IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Organizacja przebiegu obrad walnego zgromadzenia - zdaniem Spółki - w wystarczający sposób zabezpiecza interesy akcjonariuszy. Ponadto statut Spółki nie przewiduje transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Powyższe wynika w szczególności z konieczności poniesienia znaczących kosztów

oraz przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych związanych z przygotowaniem obrad takiego walnego zgromadzenia.

5.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Spółka do 2017 roku powierzała prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz spraw kadrowo-płacowych doradcy podatkowemu prowadzącemu działalność jako Kancelaria Finansowo-Księgowa „OPERTUM” Maciej Zacharski. Spółka od 2017 roku rozpoczęła przejmowanie księgowości w ramach wewnętrznej księgowej jednostki organizacyjnej (dział księgowości). W Spółce zatrudnione są osoby odpowiedzialne za ten obszar (księgowe). W 2017 roku przejęto funkcję księgowania dokumentów od OPERTUM. Do obowiązków osób zatrudnionych w księgowości należy też oprócz codziennych księgowani i rozliczeń przygotowywanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na podstawie danych księgowych oraz bieżącą weryfikację zapisów księgowych w Spółce dominującej Master Pharm S.A. W 2017 r. zespół został powiększony o kolejną drugą księgową oraz w marcu 2018 roku dodatkowo specjalistę ds. Spraw kadrowo-płacowych, która będzie prowadziła w ramach struktur firmy kadry i płace. W ramach współpracy z firmą OPERTUM spółka obecnie korzysta z usług doradczych z zakresu doradztwa podatkowego oraz w zakresie prawidłowości sporządzenia sprawozdań finansowych (consulting). Ryzykiem w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych zarządza bezpośrednio Zarząd Emitenta.

5.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji

Wykaz znaczących akcjonariuszy zawarty został w pkt. 3.2.4. niniejszego Sprawozdania.

5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania nie istnieją papiery wartościowe Emitenta, które dają ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Kodeks Sądowy Handlowy (dalej „KSH”) oraz Statut Master Pharm S.A. nie przewidują żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia prawa własności akcji Spółki. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek umowy zawierane w trybie art. 338 § 1 KSH ograniczające na określony czas rozporządzenie akcjami, ułamkową tych akcji. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją również umowy zawarte na podstawie art. 338 § 2 KSH ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji ułamkowej części tych akcji. Obrót papierami wartościowymi Emitenta - jako spółki publicznej - podlega jednak ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

5.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zasady dotyczące zmiany Statutu Master Pharm S.A. wynikają bezpośrednio z obowiązujących przepisów KSH.

5.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Master Pharm S.A. oraz jego uprawnienia reguluje, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki, który znajduje się na stronie internetowej Master Pharm S.A.: <http://ri.masterpharm.pl/o-spolce/dokumenty-korporacyjne>

5.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce funkcjonują Zarząd i Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Data powołania (Okres pełnienia funkcji)*
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	14.07.2015 r. (25.10.2002 r.)
Rafał Biskup	Członek Zarządu	14.07.2015 r. (25.03.2015 r.)
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Stanisław Klimczak	Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Tomasz Grzesiek	Członek Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Marek Gołaszcyk	Członek Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	28.09.2015 r.

*z uwzględnieniem sprawowania funkcji Członka Zarządu Master Pharm Polska Sp. z o.o.

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie.

W dniu 23 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 19/06/2016, powierzając Radzie Nadzorczej obowiązki Komitetu Audytu. Celem dostosowania się do nowych przepisów dotyczących komitetów audytów i ich członków na podstawie regulaminu Rady Nadzorczej powołano Komitet Audytu uchwałą 6/2017 z dnia 16.10.2017r. Uchwała została podjęta w trybie podejmowania uchwał za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w formie telekonferencji zgodnie z paragrafem 13 punkt 2 Statutu Spółki oraz paragrafem 15 Regulaminu Rady Nadzorczej. Komitetu audytu składa się z: Marcina Konarskiego - Przewodniczącego Komitetu Audytu, Stanisława Klimczaka - Wiceprzewodniczącego Komitetu Audytu, Jan Franasik - Członek Komitetu Audytu do dnia 29.11.2017 roku po rezygnacji zastąpiony przez Tomasza Grzeška. W tym samym trybie uchwałą 7/2017 z dnia 16.10.2017r został uchwalony Regulamin Komitetu Audytu.

5.11. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd

1. W skład Zarządu wchodzi od jednego do czterech członków, w tym Prezes Zarządu.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
3. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, przy czym członków pierwszego Zarządu Spółki powołało zgromadzenie wspólników poprzednika prawnego Spółki, tj. „Master Pharm Polska” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.
4. Do reprezentacji Spółki i składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:
 - w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu samodzielnie,

- w przypadku Zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza

1. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym członków pierwszej Rady Nadzorczej powołało zgromadzenie wspólników poprzednika prawnego Spółki, tj. „Master Pharm Polska” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.
2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od trzech do pięciu członków, przy czym począwszy od uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza liczy pięciu członków.
3. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu.
8. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy, oprócz innych uprawnień wynikających z przepisów prawa i innych postanowień niniejszego Statutu:
 - wybór biegłych rewidentów celem dokonania badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak również dokonania badania lub przeglądu innych sprawozdań lub innych dokumentów Spółki,
 - wyrażanie zgody na otwieranie przez Spółkę oddziałów i przedstawicielstw,
 - rozporządzanie prawem bądź zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej dwa miliony złotych ,
 - zatwierdzenie strategii rozwoju Spółki,
 - objęcie lub nabycie udziałów lub akcji w innych Spółkach.
9. W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy od trzech do pięciu członków wykonuje ona zadania Komitetu Audytu, chyba że dokona wówczas wyboru takiego komitetu.

Walne Zgromadzenie

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne tylko w przypadku, gdy akcjonariusze biorący w nim udział reprezentują co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki. Zdanie poprzednie nie dotyczy Walnego Zgromadzenia zwołanego w sytuacji, gdy dwa bezpośrednio poprzedzające go Walne Zgromadzenia nie odbyły się z powodu braku ww. Kworum.

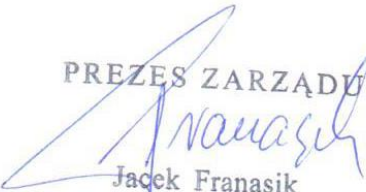
Prawo o decyzji o wykupie bądź emisji akcji może podjąć Walne Zgromadzenie na wniosek podmiotów uprawnionych zgodnie zobowiązującymi przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów obowiązujących spółki publicznej notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

6. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż zgodnie z jego wiedzą, roczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową oraz finansową Grupy Master Pharm oraz Master Pharm S.A., a także wyniki finansowe Grupy i Emitenta.

Zawarte w niniejszych dokumentach sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Master Pharm i Master Pharm S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, 6 kwietnia 2018 r.

PREZES ZARZĄDU

Jacek Franasik


Rafał Biskup

Członek Zarządu
Master Pharm S.A.

7. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Master Pharm S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Łódź, 6 kwietnia 2018 r.

PREZES ZARZĄDU

Jacek Franasik

Rafał Biskup

Członek Zarządu
Master Pharm S.A.

MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA
91-203 Łódź, ul. Wersalska 6
NIP: 951-20-60-837, REGON 01527697
t. 42 712 62 00 www.masterpharm.pl
Grupa Master Pharm Polska Sp. z o.o.