



# MASTER PHARM

Skonsolidowany raport  
za I kwartał 2020 r.

Łódź, 14 maja 2020 r.

## Spis treści

<b>1. Wybrane dane finansowe</b> .....	<b>3</b>
1.1. Skonsolidowane dane finansowe .....	3
1.2. Jednostkowe dane finansowe .....	4
<b>2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta</b> .....	<b>5</b>
2.1. Rachunek zysków i strat.....	5
2.2. Bilans.....	7
2.3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej.....	8
2.4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	8
2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
2.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz.....	10
<b>3. Podstawowe informacje</b> .....	<b>11</b>
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A. ....	11
3.1.1. Profil działalności.....	11
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	11
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej .....	11
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy .....	12
3.2. Jednostka dominująca.....	12
3.2.1. Dane rejestrowe .....	12
3.2.2. Zarząd.....	13
3.2.3. Rada Nadzorcza .....	13
3.2.4. Akcjonariat .....	13
3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	14
<b>4. Pozostałe informacje</b> .....	<b>14</b>
4.1. Informacje o zawartych umowach znaczących .....	14
4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	14
4.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.....	14
4.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	14
4.5. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	15
4.6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	15

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	IQ 2020 (tys. zł)	IQ 2019 (tys. zł)	dynamika	IQ 2020 (tys. EUR)	IQ 2019 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	14 922	14 986	-0,4%	3 394	3 487	-2,7%
Koszty działalności	-13 580	-13 529	0,4%	-3 089	-3 148	-1,9%
Amortyzacja	-920	-751	22,5%	-209	-175	19,8%
Zysk z działalności operacyjnej	963	1 604	-40,0%	218	373	-41,6%
Zysk przed opodatkowaniem	993	1 589	-37,5%	225	370	-39,1%
Zysk roku obrotowego	790	1 103	-28,4%	179	257	-30,3%
EBITDA	1 883	2 355	-20,0%	428	548	-21,8%

  

Wybrane dane bilansowe	31.03.2020 (tys. zł)	31.12.2019 (tys. zł)	dynamika	31.03.2020 (tys. EUR)	31.12.2019 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	55 712	56 598	-1,6%	12 238	13 291	-7,9%
Aktywa obrotowe	51 210	50 459	1,5%	11 249	11 849	-5,1%
Aktywa razem	106 922	107 057	-0,1%	23 487	25 140	-6,6%
Razem kapitał własny	95 648	94 858	0,8%	21 011	22 275	-5,7%
Zobowiązanie długoterminowe	3 202	3 401	-5,9%	703	799	-11,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 072	8 798	-8,3%	1 773	2 066	-14,2%
Razem kapitał i zobowiązania	106 922	107 057	-0,1%	23 487	25 140	-6,6%

  

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	IQ 2020 (tys. zł)	IQ 2019 (tys. zł)	dynamika	IQ 2020 (tys. EUR)	IQ 2019 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	7 164	1 470	387%	1 630	342	376%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	33	-152	-	8	-35	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-345	-341	-	-78	-79	-
Przepływy pieniężne netto razem	6 852	977	601%	1 559	227	586%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	IQ 2020 (tys. zł)	IQ 2019 (tys. zł)	dynamika	IQ 2020 (tys. EUR)	IQ 2019 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	13 979	13 112	6,6%	3 180	3 050	4,3%
Koszty działalności	-12 690	-11 262	12,7%	-2 887	-2 620	10,2%
Amortyzacja	-459	-186	146,8%	-104	-43	141,2%
Zysk z działalności operacyjnej	910	2 030	-55,2%	207	472	-56,2%
Zysk przed opodatkowaniem	976	2 066	-52,8%	222	481	-53,8%
Zysk roku obrotowego	781	1 665	-53,1%	178	387	-54,1%
EBITDA	1 369	2 216	-38,2%	311	516	-39,6%

  

Wybrane dane bilansowe	31.03.2020 (tys. zł)	31.12.2019 (tys. zł)	dynamika	31.03.2020 (tys. EUR)	31.12.2019 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	55 067	55 565	-0,9%	12 097	13 048	-7,3%
Aktywa obrotowe	40 932	43 487	-5,9%	8 991	10 212	-12,0%
Aktywa razem	95 999	99 052	-3,1%	21 088	23 260	-9,3%
Razem kapitał własny	86 795	86 014	0,9%	19 066	20 198	-5,6%
Zobowiązanie długoterminowe	92	92	0,0%	20	22	-6,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 112	12 946	-29,6%	2 002	3 040	-34,2%
Razem kapitał i zobowiązania	95 999	99 052	-3,1%	21 088	23 260	-9,3%

  

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	IQ 2020 (tys. zł)	IQ 2019 (tys. zł)	dynamika	IQ 2020 (tys. EUR)	IQ 2019 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	5 161	286	1 705%	1 174	67	1 664%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	106	-67	-	24	-16	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	0	0	-	0	0	-
Przepływy pieniężne netto razem	5 267	219	2 305%	1 198	51	2 251%

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- 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 31.03.2020 wynosił 1 EUR – 4,5523 PLN
  - kurs na dzień 31.12.2019 wynosił 1 EUR – 4,2585 PLN
- 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 01.01.2020 – 31.03.2020 wynosił 1 EUR – 4,3963 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2019 – 31.03.2019 wynosił 1 EUR – 4,2978 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 Grupy w I kw. 2020 r. wyniosły 14,92 mln zł i ukształtowały się na zbliżonym poziomie wobec analogicznego okresu ubiegłego roku, kiedy wyniosły 14,99 mln zł. Brak wzrostów przychodów spowodowany jest w szczególności mniejszą aktywnością największych klientów w analizowanym okresie.

Jednostkowe przychody Master Pharm S.A. w I kw. 2020 r. wyniosły 13,98 mln zł wobec 13,11 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 7% rdr. W analizowanym okresie Emitent pozyskał 6 nowych klientów, a ich liczba wzrosła tym samym do 87. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) było 25, co oznacza spadek aktywności klientów wobec I kw. 2019 r., kiedy takich klientów było 27.

Zarząd uważa, że wzrost bazy klientów przełoży się w przyszłości na większą liczbę aktywnych klientów, a tym samym może spowodować wzrost przychodów.

#### Koszty i wyniki

Pomimo podobnych przychodów, w I kw. 2020 r. nastąpił nieznaczny wzrost kosztów Grupy do 13,58 mln zł (+0,37%), spowodowany przede wszystkim wzrostem wysokości odpisów amortyzacyjnych o blisko 23% na skutek amortyzacji nabytych od spółki Avet Pharma wartości niematerialnych i prawnych, na które składają prawa autorskie do produktów i znaków towarowych.

W bieżącym roku Zarząd planuje doposażenie zakładów w dodatkowe urządzenia i instalacje oraz adaptację kolejnych pomieszczeń produkcyjnych na kwotę łączną 6 mln zł. Rozpoczęto już realizację niektórych inwestycji. Inwestycje będą sfinansowane ze środków własnych Emitenta i dotacji. Zakończenie inwestycji planowane jest do końca III kw. br. Celem inwestycji jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w określonych formach produktowych. Zarząd zastrzega jednak możliwość korekty planów inwestycyjnych i odłożenia niektórych inwestycji, w zależności od rozwoju sytuacji gospodarczej spowodowanej pandemią COVID-19.

Zgodnie z przewidywaniami Zarządu, wyhamowała dynamika wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych. Należy jednak zaznaczyć, że negatywny wpływ na tę dynamikę może mieć realizacja zapowiedzi podniesienia wysokości płacy minimalnej oraz wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) od października br. Z drugiej strony, nowa sytuacja na rynku pracy, która może mieć miejsce po okresie epidemii COVID-19, zdaniem Zarządu może spowodować odwrócenie trendu wzrostu wynagrodzeń lub co najmniej jego wyhamowanie. Biorąc pod uwagę powyższe Zarząd, oczekuje dalszej stabilizacji kosztów wynagrodzeń.

Koszty na poziomie jednostkowym w I kw. 2020 r. wyniosły 12,69 mln zł odnotowując wzrost o 13% rdr. Wzrosły koszty amortyzacji nabytych od spółki Avet Pharma wartości niematerialnych i prawnych, na które składają prawa autorskie do produktów i znaków towarowych (+142% rdr). Istotnym czynnikiem wzrostu kosztów jednostkowych był także wzrost wartości utworzonych odpisów na niespłacone w terminie należności o 505 tys. zł.

Na istotnie wyższym poziomie rdr ukształtowało się zużycie surowców, materiałów i energii Emitenta (+108% rdr), co związane było z inną strukturą przychodów generowanych przez produkty wytwarzane w zakładzie Emitenta oraz w zakładzie spółki zależnej Grokam (na korzyść tych pierwszych), a co za tym idzie – większym zapotrzebowaniem na materiały i surowce na produkcję realizowane w zakładzie w Łodzi, a zmniejszeniem zakupów gotowych produktów w Grokam, sprzedawanych klientowi docelowemu – spadek kosztów związanych z tymi zakupami wyniósł blisko 45% w stosunku do analogicznego okresu w 2019 r.

Wzrost jednostkowych kosztów usług obcych o blisko 40% również jest efektem zmiany w strukturze sprzedaży, o której wspomniano powyżej. Jest to jednak naturalne zjawisko występujące w toku działalności Emitenta, uzależnione od rodzaju składanych zamówień i miejsca wytwarzania zamówionych produktów lub świadczenia usług – w zakładzie Emitenta lub w spółce zależnej Grokam.

Zgodnie z przewidywaniami wyhamowuje wzrost jednostkowych kosztów pracowniczych (+2,7% rdr). Dynamika tego kosztu powinna maleć, zgodnie z przewidywaniami, przynajmniej do czasu wejścia w życie Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). Także nowa sytuacja na rynku pracy, która może mieć miejsce po okresie epidemii COVID-19, zdaniem Zarządu może spowodować odwrócenie trendu wzrostu wynagrodzeń lub co najmniej jego wyhamowanie i stabilizację na pewien okres.

Powyżej omówione przychody i koszty za I kw. 2020 r. przełożyły się na skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 0,96 mln zł, co oznacza spadek o 40% rdr. Głównym powodem spadku, przy podobnym poziomie sprzedaży, był wzrost kosztów w postaci wzrostów odpisów amortyzacyjnych oraz utworzenie odpisów aktualizujących na niespłacone w terminie należności. Dokonano oszacowania ryzyka utraty należności zgodnie z MSSF 9 na dzień przejścia na MSSF na podstawie udokumentowanego historycznego stopnia regulowania płatności przeterminowanych, ustalając współczynnik niewypelnienia zobowiązania (odpis ex ante). Skonsolidowany wynik netto wyniósł 0,79 mln zł, co oznacza spadek o 28% rdr.

W I kw. 2020 r. jednostkowy zysk operacyjny wyniósł 0,91 mln zł (-55% rdr), natomiast zysk netto 0,78 mln zł (-53% rdr). Główną przyczyną spadku był negatywny wpływ kosztów takich jak zwiększona amortyzacja oraz utworzone odpisy na przeterminowane należności.

Analizując złożone przez klientów wiążące zamówienia na 2020 r., prognozy zamówień klientów do końca br. i wdrażane nowe projekty klientów, jak również przyrost bazy nowych klientów, Zarząd ocenia, że II półroczu 2020 r. możliwe jest nadrobienie spadków w przychodach, a nawet utrzymanie dodatniej dynamiki rozwoju w perspektywie całego 2020 r. Wzrost ten uzależnia jednak od aktywności swoich klientów, na którą mogą mieć wpływ ostatnie wydarzenia związane z pandemią COVID-19. Zdaniem Zarządu przeszkodą do większego wzrostu może być ewentualny kryzys gospodarczy wywołany COVID-19, a co za tym idzie, zmiany w strategiach i harmonogramach zakupowych krajowych i zagranicznych klientów Emitenta. Choć branża ogólnie pojętej ochrony zdrowia, w której funkcjonuje Emitent, wydaje się być w niewielkim stopniu narażona na spadek popytu na środki służące ochronie lub wspomaganie zdrowia (lub przejściowo narażona), to jednak należy się liczyć z możliwą zmianą zachowań konsumentów – w wyniku kurczących się osobistych dochodów lub ostrożniejszego dysponowania zasobami budżetów domowych, mogących doprowadzić do ograniczenia wydatków na suplementację. Na poziom zamówień w przyszłości może też mieć wpływ wciąż trwająca sytuacja fizycznego ograniczenia dostępu do aptek i punktów aptecznych, które są głównym kanałem dystrybucji suplementów diety z uwagi na organizację ich pracy (w części aptek brakuje personelu inne są zamknięte, część prawdopodobnie zostanie zamknięta), co może skutkować wolniejszą wyprzedacją aktualnych stanów hurtowych i zmniejszeniem zamówień u producentów lub ich odłożeniem w czasie. Z dostępnych danych wynika, że po przeszło 35% wzroście sprzedaży w marcu 2020 r. już w kwietniu i maju wystąpiła ujemna dynamika sprzedaży w aptekach dochodząca do 50% dla całej branży farmaceutycznej i nadal utrzymująca się na wyraźnie niższych poziomach niż przed pandemią (źródło: *PEX PharmaSequence Sp. z o.o.*). Skala zjawiska będzie w ocenie Zarządu zależała w dużej mierze od czasu trwania wprowadzonych ograniczeń związanych z funkcjonowaniem aptek i punktów sprzedaży, w których prowadzona jest dystrybucja suplementów diety, a także od ewentualnego stopnia zastąpienia tradycyjnego kanału dystrybucji przez zakupy realizowane za pośrednictwem internetu.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia to Zarząd ocenia, że nie ma ona znaczącego wpływu na działalność operacyjną (produkcję) w Master Pharm ani w Grokam. Do tej pory Zarząd odnotował zauważalny wpływ na przychody w kwietniu 2020 r., widząc, że sprzedaż Spółki zachowuje się proporcjonalnie do rynku farmaceutycznego, który po wzrostach w marcu wykazał w kwietniu spadki sprzedaży na poziomie 50%, co może mieć negatywny wpływ na przychody i wynik całego II kw. Grupy.

Grupa Emitenta nie jest uzależniona od dostaw kluczowych surowców z regionów objętych zakazem prowadzenia działalności produkcyjnej. Wprawdzie kursy walut, z których korzysta Spółka, uległy aprecjacji, co ma negatywny wpływ na marżowość, to ceny surowców nie odnotowują większej niż zwyczajowa fluktuacji (za wyjątkiem surowców botanicznych), a wpływ netto na marżowość zmian cen jest neutralny. Odnotowano słabszą dostępność usług transportowych i wzrost cen tych usług (szczególnie frachtu lotniczego), co może mieć wpływ na wysokość uzyskiwanej marży w przyszłych okresach. Aby tego uniknąć zastąpiono drogie i mało dostępne formy transportu lotniczego tańszym transportem morskim i kolejowym, wiąże się to jednak z wydłużeniem czasu realizacji dostaw surowców i materiałów potrzebnych do produkcji. Na poziomie krajowym transport funkcjonuje poprawnie. Spółki nie są uzależnione od dostaw kluczowych surowców z regionów objętych zakazem prowadzenia działalności produkcyjnej, a te które są z tych rejonów zamawiane (Włochy) są realizowane bez zakłóceń. Emitent, zarówno w zakładzie w Łodzi, jak i Mielcu, wprowadził od 15 marca 2020 r. rozwiązania organizacyjne takie jak praca zdalna (na stanowiskach, na których było to możliwe) oraz dodatkowe procedury i środki ochrony osobistej, mające zmniejszyć ryzyko utraty zdolności operacyjnej z powodu zakażenia pracowników. Choć wprowadzone rozwiązania w ocenie Zarządu mają wpływ na wydajność procesów produkcyjnych, spowalniając je, to pozwalają na utrzymanie ciągłości produkcji i realizowanie harmonogramów produkcyjnych. Spółki z Grupy posiadają wystarczające zapasy surowców, aby utrzymać w najbliższym czasie produkcję zgodną z zamówieniami Klientów. Zarządy monitorują potencjalny wpływ pandemii na działalność spółek i podejmują wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki pandemii dla Spółek z Grupy.

Zgodnie z informacją przekazaną w komunikacie ESPI 4/2020 z dnia maja 2020 r. Grupa otrzymała subwencję na kwotę bliską 5 mln zł z w ramach wsparcia z Tarczy Finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2020	IQ 2019	IQ 2020	IQ 2019
Marża operacyjna (EBIT)	6,5%	10,7%	6,5%	15,5%
Marża EBITDA	12,6%	15,7%	9,8%	16,9%
Marża zysku netto	5,3%	7,4%	5,6%	12,7%

*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

## 2.2. Bilans

Z końcem I kw. 2020 r. wartość aktywów Grupy kształtowała się na zbliżonym poziomie do końca 2019 r. i wyniosła 106,92 mln zł. Aktywa trwałe wyniosły 55,71 mln zł, czyli o 0,89 mln zł mniej wobec stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Spadek jest naturalnym skutkiem amortyzacji niektórych aktywów.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 0,75 mln zł do poziomu 51,21 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem zapasów surowców i materiałów przeznaczonych do produkcji.

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na koniec I kw. 2020 r. wyniósł 95,65 mln zł, czyli o 0,79 mln zł więcej wobec stanu na koniec 2019 r., za sprawą wyliczenia wzrostu zysków zatrzymanych z analizowanego okresu. Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 3,2 mln zł, wykazując spadek o 0,2 mln zł, w wyniku spłaty rat leasingu dotyczących leasingowanych urządzeń (przez Grokam). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły w analizowanym okresie 8,07 mln zł i wykazały spadek o 0,73 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2019 r. W tej kategorii zobowiązań spadły głównie zobowiązania z tytułu bieżącego podatku o 0,69 mln, z tytułu leasingu o 0,1 mln przy jednoczesnym spadku innych zobowiązań o 0,24 mln oraz nieznacznie zobowiązań handlowych z tytułu dostaw i usług.

Jednostkowo, aktywa trwałe Master Pharm S.A. na koniec I kw. 2020 r. wyniosły 55,07 mln zł, czyli o 0,5 mln zł mniej wobec stanu na 31 grudnia 2019 r., głównie za sprawą odpisów amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych nabytych od spółki Avet Pharma praw autorskich do produktów i znaków towarowych.

Jednostkowe aktywa obrotowe wyniosły 40,9 mln zł, odnotowując spadek o 2,55 mln do końca 2019 r., głównie za sprawą spadku należności handlowych oraz spadku pozostałych należności, stanowiących podatek VAT do zwrotu, który w ostatnim kwartale 2019 r. był wysoki z uwagi na rozliczanie transakcji zakupu od Avet Pharmy praw autorskich do produktów i znaków towarowych. Podatek VAT zwrócono w marcu 2020 r. Ponadto nastąpił nieznaczny wzrost zapasów do wartości 4,6 mln zł, o 2,84%, będący przede wszystkim rezultatem zakupu surowców i materiałów pod wpływające zamówienia oraz półproduktów, przy jednoczesnym spadku zapasów wyrobów gotowych, które zostały sprzedane. Wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 5,26 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka.

Opisane powyżej zależności w efekcie spowodowały spadek aktywów Emitenta po I kw. 2020 r. do wartości 96 mln zł wobec 99,1 mln zł na koniec 2019 r. (-3%).

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2020	IQ 2019	IQ 2020	IQ 2019
Wskaźnik płynności bieżącej	6,34	5,89	4,49	4,64
Wskaźnik przyspieszonej płynności	5,16	4,86	3,99	4,33
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,5%	14,0%	9,6%	11,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	11,8%	16,0%	10,6%	13,0%

*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. niniejszego Sprawozdania 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.

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

### Projekty rozwojowe

W analizowanym okresie Emitent kontynuował projekt badawczy, objęty wcześniej dofinansowaniem 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. Z uwagi na wydłużenie się realizacji niektórych planowych etapów projektu, został zmieniony pierwotny termin jego zakończenia, na co Emitent otrzymał zgodę. Projekt został zakończony 29.02.2020 r. bez wdrażania wyników prac, z uwagi na zmianę uwarunkowań prawnych.

Z dniem 31 marca 2020 r. zakończyła się realizacja projektu w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem było opracowanie przez Master Pharm S.A. technologii chelatowania żelaza w celu poprawy jego biodostępności. Wartość projektu to 1 mln zł, z czego dofinansowanie wyniosło 622 tys. zł.

Z dniem 31 marca 2020 r. zakończyła się także realizacja projektu w ramach osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020, dotyczącego opracowania przez Master Pharm technologii chelatowania magnezu. Wartość projektu wyniosła blisko 919 tys. zł, z czego wysokość dofinansowania to 562 tys. zł.

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

Grupa będzie koncentrowała się na działaniach pozwalających na umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce i rynkach ościennych.

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

### 1) Poszerzanie się oferty produktów i bazy klientów oraz rynki wschodzące

W ocenie Emitenta czynnikiem budującym przewagę konkurencyjną na rynku suplementów diety jest różnorodność oferty oraz jej innowacyjność. Emitent obserwuje zainteresowanie polskim rynkiem suplementów diety przez duże zagraniczne firmy farmaceutyczne i firmy z segmentu FMCG, które nie są jeszcze obecne na tym rynku w kategorii suplementów diety. Kolejnym kierunkiem, który z doświadczeń Emitenta może być bardzo interesujący do obsłużenia w jego początkowej fazie rozwoju, są rynki wschodnie, tzn. Rosja, Ukraina, i państwa byłych republik radzieckich oraz kraje bałkańskie takie jak Rumunia, Bułgaria. Także klienci z Bliskiego Wschodu i krajów arabskich są coraz bardziej zainteresowani produkcją suplementów w standardach europejskich, mogących zapewnić odpowiednią jakość. W obecnej sytuacji dużym znakiem zapytania jest rynek Wielkiej Brytanii w świetle dokonanego Brexitu po dacie do kiedy formalnie zacznie on obowiązywać w pełnym zakresie po obecnym okresie przejściowym. Obecnie rynek ten nie jest kluczowy dla Emitenta, może być jednak interesujący z punktu widzenia siły nabywczej.

### 2) Możliwe dalsze przejęcia 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. W poprzednim roku odnotowano kilka takich przypadków.



### 3) Rozwój sprzedaży poza-aptecznej suplementów diety

W ocenie Emitenta, zwiększanie się poza-aptecznej 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. Dowodem na to jest rosnąca sprzedaż Avet Pharmy w segmencie usług produkcji kontraktowej dla swoich klientów (tworzenie marek własnych). Tym samym zdecydowanie może być mniej miejsca dla małych firm, które promują własne marki, jednak nie dysponują własną siecią sprzedaży lub nie są powiązane z takową.

### 5) Lokowanie produkcji w Polsce

Kolejnym czynnikiem jest zjawisko przenoszenia produkcji kontraktowej ze strefy dolarowej i euro do Polski, ze względu na bezpieczeństwo kursowe i niższe koszty produkcji, niż w krajach Europy Zachodniej czy USA. Także ujednolicone przepisy Unii Europejskiej dają możliwość produkcji w Polsce dla dowolnego kraju członkowskiego. Istotne będzie również większe zainteresowanie firm z Azji i firm mających siedziby lub działających operacyjnie w bezpośrednim sąsiedztwie Polski (Rosja, Białoruś, Ukraina) lokowaniem produkcji na rynku europejskim.

### 6) Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

Możliwe są działania legislacyjne dotyczące dystrybucji aptecznej suplementów (ograniczenie możliwości tworzenia marek parasolowych). Zaostrzenie przepisów jakościowych miałyby wpływ na wzrost cen surowców i produktów. Kontrowersyjny wydaje się być projekt znakowania opakowań suplementów diety (z niebieskim paskiem na opakowaniu). W tym obszarze nie zauważono jednak postępu w zakresie finalizacji powyższych pomysłów.

W przypadku zmian przepisów dotyczących reklamy, jeśli do nich dojdzie, za komplikację można uznać ograniczenie w zakresie reklam suplementów, zgodnie z zapowiadanymi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w Unii Europejskiej, dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending".

### 7) Wzrost cen energii

Emitent obserwuje rynek energii elektrycznej, która jest istotnym czynnikiem generującym koszty działalności Emitenta.

W związku z zapowiadanymi podwyżkami w 2019 r., Emitent podjął działania mające ograniczyć skutki podwyżek cen energii i podpisał nową umowę z dostawcą z gwarantowaną ceną do końca 2022 r. Spółka zależna Grokam ma zawarty do 31 grudnia 2020 r. kontrakt z gwarantowaną ceną.

### 8) Skutki spowodowane pandemią COVID –19

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia to Zarząd ocenia, że nie ma ona znaczącego wpływu na działalność operacyjną (produkcję) ani Master Pharm ani Grokam. Do tej pory Zarząd odnotował zauważalny wpływ na przychody w kwietniu 2020 r., widząc, że sprzedaż Spółki zachowuje się proporcjonalnie do rynku farmaceutycznego, który po wzrostach w marcu wykazał w kwietniu spadki sprzedaży na poziomie 50%, co może mieć negatywny wpływ na przychody i wynik całego II kw. Grupy.

Grupa nie jest uzależniona od dostaw kluczowych surowców z regionów objętych zakazem prowadzenia działalności produkcyjnej. Wprawdzie kursy walut, z których korzysta Spółka, uległy aprecjacji, co ma negatywny wpływ na marżowość, to ceny surowców nie odnotowują większej gwałtownej niż zwyczajowa fluktuacji (za wyjątkiem tzw. surowców botanicznych czy witaminy C), a wpływ netto na marżowość zmian cen jest neutralny. Wyjątek stanowi dostępność i wzrost cen usług transportowych (szczególnie frachtu lotniczego), co może mieć wpływ na wysokość kosztów, a co za tym idzie uzyskiwanej marży. Aby tego uniknąć, koniecznością będzie zastępowanie drogich i mało dostępnych form transportu lotniczego tańszym transportem morskim lub kolejowym, co jednak wiąże się z wydłużeniem czasu na realizację dostaw surowców i materiałów potrzebnych do produkcji. Spółki nie są uzależnione od dostaw kluczowych surowców z regionów objętych zakazem prowadzenia działalności produkcyjnej, a te które są z tych rejonów zamawiane (Włochy), są realizowane do tej pory bez zakłóceń. Zarząd ściśle monitoruje sytuację. Pomimo iż Spółka pozyskuje część surowców z Chin oraz innych krajów szczególnie dotkniętych epidemią, które są wykorzystywane w procesie produkcyjnym, to nie stwierdzono zakłócenia w łańcuchu dostaw.

Spółka posiada wystarczające zapasy, aby utrzymać produkcję zgodną z zamówieniami Klientów. Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki pandemii dla Spółki.

W grupie kapitałowej zarówno Emitent jak i spółka zależna Grokam skorzystała z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju, otrzymując w sumie subwencje na kwotę blisko 5 mln zł, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 4/2020 z dnia 12 maja 2020 r.

## 2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji kontraktowej suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie.

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.

**Przychody segmentów operacyjnych (dane skonsolidowane):**

IQ 2020 (tys. zł)	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży klientom zewn.	14 742	180	-	14 922
Sprzedaż między segmentami	5 284	134	-5 418	-
Koszty operacyjne segmentu	13 245	335	-	13 580
Koszty pomiędzy segmentami	5 284	134	-5 418	
<b>Wynik segmentu</b>	<b>1 497</b>	<b>-155</b>		<b>1 342</b>
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe				-349
Podatek dochodowy				-203
<b>Wynik netto</b>				<b>790</b>
Aktywa trwałe segmentu	55 712	-	-	55 712
<i>W tym wartość firmy</i>	<i>25.271</i>	-	-	<i>25.271</i>
Aktywa obrotowe segmentu	57 240	-	-6 030	51 210
Zobowiązania i rezerwy segmentu	14 130	-	-2 856	11 274

## 2.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz na 2020 r.

## 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 suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie.

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), formułacji (opracowywania receptur) oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów. Ponadto spółka oferuje usługi w zakresie konsultingu farmaceutycznego, marketingu farmaceutycznego i pośrednictwa handlowego.

#### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

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.

**Grokam GBL sp. z o.o.** – kontraktowy producent suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. Pozostałą część stanowią jednostkowe kontrakty produkcyjne realizowane na rzecz bezpośrednich klientów Grokam. Zakład specjalizuje się w produkcji form suchych (tabletek, kapsułek twardych, saszetek). Posiada wydział produkcji probiotycznej oraz wydział form płynnych (syropów, sprayów, kropli). Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki.

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.

#### Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w okresie objętym raportem:

Nie wystąpiły.

#### 3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższych latach będzie umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce. Kluczowymi elementami realizowanej strategii Grupy są inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych i rozszerzeniem kompetencji w zakresie produkcji.

### 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 zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym, dotyczącym marek Avet Pharma.

(23 grudnia 2019 r. dokonano transakcji zbycia, posiadanych dotychczas przez Emitenta, 100% udziałów spółki zależnej Avet Pharma Sp. z o.o., zajmującej się tworzeniem i wprowadzaniem do obrotu suplementów diety pod markami własnymi. W dniu 30 grudnia 2019 r., dokonano transakcji nabycia przez Emitenta od spółki Avet Pharma portfolio 49 marek suplementów diety. Emitent informował o ww. transakcjach w raportach ESPI 15/2019 oraz 16/2019).

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

#### Główne planowane działania związane z inwestycjami w długim terminie to:

- Spółka rozważa powiększenie własnych mocy produkcyjnych poprzez zakup kolejnych urządzeń i ich ulokowanie w dotychczasowych zakładach produkcyjnych.

Zarządy spółek Grupy strategię rozwoju opierają na prognozach wzrostu rynku suplementów diety i leków OTC w Polsce oraz regionie Europy Środkowo-Wschodniej i rynków wschodzących tzn. Rosja, Ukraina, rynki byłych republik radzieckich i krajów bliskiego wschodu. Na bieżąco monitorują 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 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

W dniu 5 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu Zarządu na nową trzyletnią kadencję, które weszły w życie z dniem podjęcia. W skład powołanego Zarządu wchodzi:

#### 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.

W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Pana Rafała Biskupa, pełniącego od dnia 25 marca 2015 r. obowiązki Członka Zarządu Spółki. Do dnia rezygnacji Pan Rafał Biskup odpowiadał za obszar sprzedaży produktów firmowanych marką własną Avet Pharma, promowanie marki, współpracę z sieciami aptek i aptekami indywidualnymi, jak również poszukiwanie nowych odbiorców.

Obecnie Zarząd jest jednoosobowy.

### 3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Panów Tomasza Grzeška i Marka Gołaszcyka, pełniących od 25 czerwca 2018 r. (wcześniej od 14.07.2015 r) obowiązki Członków Rady Nadzorczej Spółki.

#### Komitet Audytu

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

- Marcin Konarski - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Stanisław Klimczak - Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu
- Jan Franasik - Członek Komitetu Audytu

Od dnia 20 grudnia 2019 r., w związku z rezygnacją Pana Tomasza Grzeška z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, funkcję Członka Komitetu Audytu pełni Pan Jan Franasik.

### 3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień **31 marca 2020 r.** oraz **na dzień publikacji Raportu:**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings LP*	13 981 006	13 981 006	65,03%	65,03%
Aleksandra Nykiel	2 585 000	2 585 000	12,02%	12,02%
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	1 625 000	7,56%	7,56%
Pozostali	3 308 994	3 308 994	15,39%	15,39%
<b>Razem</b>	<b>21 500 000</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace na Cyprze jest Pan Jacek Franasik.

### 3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Master Pharm S.A., osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę **na dzień publikacji Raportu** posiadały następującą liczbę akcji:

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 19.11.2019 – daty publikacji ostatniego raportu okresowego (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 981 006	65,03%	bez zmian

\*Za pośrednictwem Max Welt Holdings LP

## 4. Pozostałe informacje

### 4.1. Informacje o zawartych umowach znaczących

Nie wystąpiły w analizowanym okresie.

### 4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W okresie objętym Raportem nie wystąpiły okoliczności mogące spowodować skutki w postaci zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

### 4.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej

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 naprawienia poniesionej szkody. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Pierwsza rozprawa odbyła się 17 maja 2017 r. Sąd wyznaczył kolejne rozprawy w sprawie, które odbyły się 11 września 2017 r., 13 września 2017 r., 20 listopada 2017 r., 26 lutego 2018 r., 2 stycznia 2019 r., 7 sierpnia 2019 r. Kolejny termin rozprawy planowany jest na 1 czerwca 2020 r. z udziałem biegłego. Postępowanie jest w toku.

28 maja 2019 r. Emitent złożył pozew w postępowaniu nakazowym na kwotę 37 446,12 zł. o zapłatę od klienta niezapłaconej części ceny za wytworzone produkty. Został wydany nakaz zapłaty, obecnie sprawa skierowana jest do komornika celem przeprowadzenia egzekucji należnej kwoty. Cała kwota została objęta odpisem aktualizującym.

### 4.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym Raportem Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

#### 4.5. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

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 łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość jest znacząca.

#### 4.6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące Master Pharm S.A. oraz Grupy Master Pharm, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.