



MASTER PHARM

Master Pharm S.A.  
Śródroczny raport za III kwartał 2016 r.  
Od 01.07.2016 do 30.09.2016

Data publikacji: 8 listopada 2016 r.

MASTER PHARM S.A.  
ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe .....	3
1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	3
2.	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	4
II.	Komentarz do wyników III kwartału 2016 roku Grupy Kapitałowej .....	5
1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.....	5
2.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	6
3.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	6
4.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie .....	6
5.	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 przez Emitenta. ....	6
III.	Informacje o Grupie Kapitałowej Master Pharm.....	7
1.	Jednostka dominująca.....	7
1.1.	Podstawowe informacje korporacyjne .....	7
1.2.	Skład Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej .....	7
2.	Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm .....	7
3.	Działalność Grupy Kapitałowej Master Pharm .....	8
4.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....	10
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....	10
IV.	Informacje dodatkowe i objaśnienia .....	10
1.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	10
2.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi.....	10
3.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki, lub udzieleniu gwarancji.....	11

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**

**I. Wybrane dane finansowe**

**1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

	TYS PLN od 01-01-2016 do 30-09-2016	TYS PLN od 01-01-2015 do 30-09-2015	dynamika	TYS EUR od 01-01-2016 do 30-09-2016	TYS EUR od 01-01-2015 do 30-09-2015	dynamika
Działalność kontynuowana:						
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>32 504</b>	<b>31 092</b>	4,5%	<b>7 440</b>	<b>7 477</b>	-0,5%
Koszty działalności	26 180	24 112	8,6%	5 992	5 798	3,3%
Pozostałe przychody operacyjne	41	100	-59,0%	9	24	-62,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-289	-104	177,9%	-66	-25	164,0%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>6 076</b>	<b>6 976</b>	-12,9%	<b>1 391</b>	<b>1 678</b>	-17,1%
Przychody finansowe	220	92	139,1%	50	22	127,3%
Koszty finansowe	-81	-84	-3,6%	-18	-20	-10,0%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 215</b>	<b>6 984</b>	-11,0%	<b>1 423</b>	<b>1 680</b>	-15,3%
Podatek dochodowy	-1 554	-1 567	-0,8%	-356	-377	-5,6%
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 661</b>	<b>5 417</b>	-14,0%	<b>1 067</b>	<b>1 303</b>	-18,1%
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>	<b>4 661</b>	<b>5 417</b>	-14,0%	<b>1 067</b>	<b>1 303</b>	-18,1%
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 394</b>	<b>1 006</b>	237,4%	<b>777</b>	<b>242</b>	221,1%
Wpływy/Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 779	292	-	-1 094	70	-
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 703	-966	-	2 679	-232	-
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>10 318</b>	<b>332</b>	-	<b>2 362</b>	<b>80</b>	-

	TYS PLN 30-09-2016	TYS PLN 31-12-2015	dynamika	TYS EUR 30-09-2016	TYS EUR 31-12-2015	dynamika
Aktywa trwałe	37 876	34 141	10,9%	8 784	8 012	9,6%
Aktywa obrotowe	39 687	26 585	49,3%	9 204	6 238	47,5%
<b>Aktywa razem</b>	<b>77 563</b>	<b>60 726</b>	27,7%	<b>17 988</b>	<b>14 250</b>	26,2%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>72 076</b>	<b>54 759</b>	31,6%	<b>16 716</b>	<b>12 850</b>	30,1%
Zobowiązanie długoterminowe	459	318	44,3%	106	75	41,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 028	5 649	-11,0%	1 166	1 325	-12,0%
<b>Razem kapitał i zobowiązania</b>	<b>77 563</b>	<b>60 726</b>	27,7%	<b>17 988</b>	<b>14 250</b>	26,2%

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**

**2. Wybrane jednostkowe dane finansowe**

	TYS PLN			TYS EUR		
	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 30-06-2015	dynamika	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 30-06-2015	dynamika
Działalność kontynuowana:						
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>26 728</b>	<b>27 676</b>	-3,4%	<b>6 118</b>	<b>6 655</b>	-8,1%
Koszty działalności	22 479	21 972	2,3%	5 145	5 284	-2,6%
Pozostałe przychody operacyjne	27	24	12,5%	6	6	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-45	-18	150,0%	-10	-4	150,0%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>4 231</b>	<b>5 710</b>	-25,9%	<b>969</b>	<b>1 373</b>	-29,4%
Przychody finansowe	196	124	58,1%	45	30	50,0%
Koszty finansowe	-7	-18	-61,1%	-2	-4	-50,0%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 420</b>	<b>5 816</b>	-24,0%	<b>1 012</b>	<b>1 399</b>	-27,7%
Podatek dochodowy	-647	-1 083	-40,3%	-148	-260	-43,1%
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 773</b>	<b>4 733</b>	-20,3%	<b>864</b>	<b>1 139</b>	-24,1%
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>	<b>3 773</b>	<b>4 733</b>	-20,3%	<b>864</b>	<b>1 139</b>	-24,1%
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>291</b>	<b>666</b>	-56,3%	<b>67</b>	<b>160</b>	-58,1%
Wpływy/Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 314	-824	-	-759	-198	-
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 559	-17	-	2 875	-4	-
<b>Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>9 536</b>	<b>-175</b>	-	<b>2 183</b>	<b>-42</b>	-

	TYS PLN			TYS EUR		
	30-09-2016	31-12-2015	dynamika	30-09-2016	31-12-2015	dynamika
Aktywa trwałe	40 900	37 200	9,9%	9 485	8 729	8,7%
Aktywa obrotowe	34 552	23 933	44,4%	8 013	5 616	42,7%
<b>Aktywa razem</b>	<b>75 452</b>	<b>61 133</b>	23,4%	<b>17 498</b>	<b>14 345</b>	22,0%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>69 194</b>	<b>52 764</b>	31,1%	<b>16 047</b>	<b>12 381</b>	29,6%
Zobowiązanie długoterminowe	190	8	2275,0%	44	2	2100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 068	8 361	-27,4%	1 407	1 962	-28,3%
<b>Razem kapitał i zobowiązania</b>	<b>75 452</b>	<b>61 133</b>	23,4%	<b>17 498</b>	<b>14 345</b>	22,0%

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
  - kurs na 30.09.2016 r. wynosił 1 EUR - 4,3120 PLN
  - kurs na 31.12.2015 r. wynosił 1 EUR - 4,2615 PLN
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone 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 01.01.2016 – 30.09.2016 r. wynosił 1 EUR – 4,3688 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 r. wynosił 1 EUR – 4,1585 PLN

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

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**

**II. Komentarz do wyników III kwartału 2016 roku Grupy Kapitałowej**

**1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta**

**Podsumowanie i analiza wyników finansowych za III kwartały 2016 r.**

Należy zaznaczyć, że w związku z faktem, iż Grupa kapitałowa Master Pharm powstała 25.03.2015 roku, konsolidację sprawozdań finansowych rozpoczęto począwszy od 1.04.2015 dane za 1h2015 i 1h2016 nie są porównywalne wprost. Ponadto, w ocenie Zarządu, ze względu na specyfikę Grupy kapitałowej Master Pharm oraz branży w której operuje, w celu właściwej oceny działalności Grupy kapitałowej Master Pharm wyniki należy analizować w ujęciu pełnego roku obrachunkowego. Jednocześnie należy dodać, że 3 i 4 kwartał roku obrachunkowego wykazuje, obserwowaną historycznie, większą dynamikę działalności oraz wyników niż kwartał 1 i 2.

**Przychody**

W 3q2016 nastąpił wzrost przychodów skonsolidowanych o 4,54% rdr do 32,50 mln PLN z 31,09 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku i zarazem spadek jednostkowych przychodów Emitenta o 3,43% rdr do 26,73 mln PLN z 27,68 mln PLN rok wcześniej. W działalności Grupy Master Pharm występują 2 czynniki wpływające na skalę uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży: pozyskiwanie nowych klientów oraz wzrost aktywności dotychczasowych klientów. W trzech kwartałach 2016 roku Emitent notował aktywność 37 klientów realizujących zamówienia przy 6 nowo pozyskanych klientach gdzie poziom zamówień na towary i produkty (główne kierunki aktywności Emitenta) był na porównywalnym poziomie (+ 0,075 mln PLN) jak w alogicznym okresie roku ubiegłego, spadły natomiast przychody z tytułu usług oraz sprzedaży materiałów i były mniejsze odpowiednio o 0,75 mln PLN i o 0,071 mln PLN. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów Grupy Master Pharm w okresie 1-3q2016 jest wyższa sprzedaż odnotowana przez Avet Pharma, która po wzroście o 19,2% rdr wyniosła 9,63 mln PLN wobec 8,08 mln PLN w roku poprzednim.

**Koszty**

W okresie 1-3q2016 nastąpił wzrost kosztów skonsolidowanych o 8,58% rdr i jednostkowych o 2,31% rdr. Determinantą kosztów w bieżącym okresie są następujące kwestie:

- Prezentowane w rachunku wyników 1-3q2016 wzrosty rdr zużycia surowców i materiałów do 11,82 mln PLN i usług obcych do 9,46 mln PLN oraz świadczeń pracowniczych do 3,08 mln PLN jest przede wszystkim wynikiem braku konsolidacji 1q2015 w wynikach okresu porównawczego 1-3q2015.
- Wzrosły planowo koszty wynagrodzeń w związku z zatrudnianiem nowych pracowników w spółkach oraz wypłaty wynagrodzeń Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wzrost wynagrodzeń związany z koniecznością utrzymania najlepszych pracowników i zapewniania stabilności zatrudnienia w spółkach Grupy.
- Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów do 1,24 mln PLN z 4,16 mln PLN jest efektem zmiany struktury sprzedaży wobec okresu porównawczego 1-3q2015 w którym ze względu na brak konsolidacji 1q2015 większy był udział sprzedaży towarów sprzedawanych przez Grokam do Emitenta i w konsekwencji inaczej prezentowany jest koszt własny sprzedaży sprzedanych towarów w raportowanym okresie.
- Koszty zużycia materiałów i energii wzrosły proporcjonalnie do wzrostu przychodów.
- Pozostałe koszty operacyjne wzrosły do 0,29 mln PLN z 0,1 mln PLN co jest głównie związane z kosztami utylizacji uszkodzonych, niepełnowartościowych lub przeterminowanych zapasów.

**Bilans**

Grupa: wzrost zapasów o 73,0% do 7,08 mln PLN z 4,08 mln PLN jest efektem celowego budowania zapasów pod realizację kontraktów w cyklicznie wysokim sezonie w ostatnim kwartale roku. Wzrost stanu środków pieniężnych to wynik wpływów z publicznej emisji akcji. Spadek należności o 5,56% do 13,60 mln PLN z 14,40 mln PLN to przede wszystkim efekt uregulowania przez klientów zalegających płatności i lepszej ściągalności należności przeterminowanych oraz normalnie zapadających w okresie sprawozdawczym płatności i wprowadzenia systemu przedpłat dla nowych klientów. Wzrost zobowiązań handlowych o 39,9% do 4,40 mln PLN z 3,14 mln PLN to wynik utrzymywania zapasów surowców zakupionych pod przyszłą produkcję, których terminy zapłaty jeszcze nie zapadły.

Wzrost w pozostałych aktywach długoterminowych spowodowany jest zapłatą za zakup środków trwałych, maszyn i urządzeń, głównie przez Emitenta.

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**

Należności z tytułu podatku dochodowego to efekt rozliczenia nadpłaty w podatku dochodowym wynikającej z ryczałtowego rozliczenia podatku i urealnienia kwoty należnego podatku.

Na pozostałe należności największy wpływ ma podatek VAT do zwrotu, o który Emitent występuje regularnie z uwagi na stosowanie obniżonej stawki VAT na sprzedawane produkty, natomiast w ostatnim okresie także w efekcie rozliczenia podatku VAT zapłaconego w związku z zakupem maszyn i urządzeń do wyposażenia zakładów produkcyjnych.

#### **Wynik**

Analizując wynik raportowanego okresu należy zwrócić uwagę na fakt, że na wyniki okresu porównawczego 1-3q2015 wpływ miało jednorazowe zdarzenie – sprzedaż licencji. W I półroczu 2015 roku Emitent uzyskał dodatkowe przychody w wysokości 0,89 mln PLN ze sprzedaży licencji na produkt, które nie były obciążone kosztami i w efekcie wygenerował jednorazowy dodatkowy zysk netto w wysokości 0,72 mln PLN, który nie wystąpił w okresie 1-3q2016

#### **2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.**

Nie wystąpiły.

#### **3. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

- Wzmocnienie bazy produkcyjnej dzięki wyposażeniu zakładu Emitenta w linię produkcyjną służącą do wytwarzania kapsułek miękkich i pakowania produktów – automatyczne linie pakujące.
- Uruchomienia nowych urządzeń zakupionych do istniejącej już linii produkcyjnej w spółce zależnej Grokam GBL sp. Z o.o. w Mielcu – wytwarzanie tzw. peletek.
- Ogłoszenie w październiku 2016 roku upadłości likwidacyjnej i wyznaczeniu syndyka masy upadłościowej klienta i dłużnika Emitenta, spółki Access Pharma – kwota należności wynosi 0,48 mln PLN.

#### **4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie**

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

#### **5. 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 przez Emitenta.**

W opinii Zarządu Emitenta nie występują inne niż podane w niniejszym raporcie informacje mające wpływ na jego sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy oraz możliwość realizacji zobowiązań przez Emitenta.

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**

**III. Informacje o Grupie Kapitałowej Master Pharm**

**1. Jednostka dominująca**

**1.1. Podstawowe informacje korporacyjne**

---

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**

Spółka Master Pharm S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki Master Pharm Polska Sp. z o.o. w Spółkę akcyjną. Uchwała o przekształceniu Master Pharm Polska sp. z o.o. 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 - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

**Kapitał zakładowy**

Według stanu na 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 21.500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda.

**1.2. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej**

Poniżej przedstawiono skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Master Pharm S.A. na dzień 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.

**Zarząd Spółki**

Zarząd Emitenta jest dwuosobowy:

- Jacek Franasik – Prezes Zarządu
- Rafał Biskup – Członek Zarządu.

**Rada Nadzorcza**

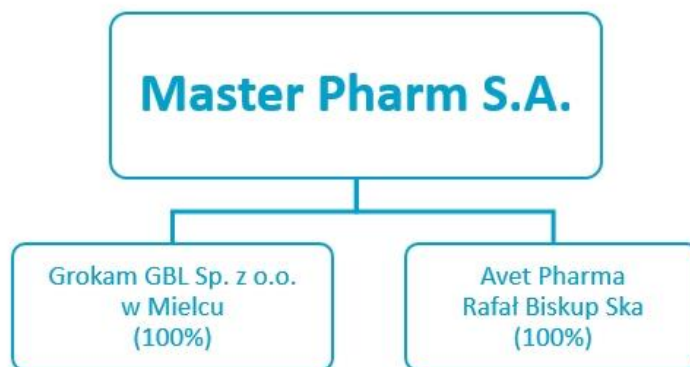
W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie pięć osób:

- 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.

**2. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm**

Emitent jest częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, będącej grupą kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której skład wchodzi: Emitent jako jednostka dominująca w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a Ustawy o Ofercie oraz podmioty zależne w stosunku do Emitenta – Gromam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu oraz Avet Pharma Sp z o.o. (dawniej: Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A.) z siedzibą w Warszawie. Ponadto, Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której spółką dominującą jest spółka Max Welt Holdings Limited.

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**



Istotne podmioty zależne Emitenta to Grokam GBL oraz Avet Pharma. Emitent przed dniem 25 marca 2015 r. nie posiadał udziałów w Grokam, ani też akcji Avet Pharma. W dniu 25 marca 2015 roku uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników sp. z o.o. (poprzednia forma prawna przed przekształceniem w S.A.) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zmianę umowy spółki z o.o. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 35.000 złotych poprzez utworzenie 700 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Grokam i akcjonariuszy Avet Pharma i pokryte aportem w postaci: (i) 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy w spółce Grokam, oraz (ii) 810 akcji imiennych zwykłych, serii A, (iii) 800 akcji na okaziciela zwykłych, serii B, (iv) 800 akcji na okaziciela zwykłych, serii C, spółki Avet Pharma. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi XX Wydział KRS w dniu 29 kwietnia 2015 r. Emitent uzyskał status wyłącznego wspólnika Grokam (nabycie 100% udziałów) oraz wyłącznego akcjonariusza w Avet Pharma (nabycie 100% akcji) i tym samym doszło do utworzenia Grupy.

Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Rzeczpospolita Polska), pod adresem ul. Przemysłowa 10, 39-300 Mielec, prowadzi działalność w zakresie wytwarzania i pakowania suplementów diety. Emitent posiada 100 udziałów Grokam GBL sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Avet Pharma Sp z o.o. (dawniej: Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A.) z siedzibą w Warszawie (Rzeczpospolita Polska), pod adresem ul. Fleminga 33B, 03-176 Warszawa, KRS nr: 0000637464, prowadzi działalność w zakresie sprzedaży wyrobów farmaceutycznych, w tym sprzedaży prowadzonej przez internet. Emitent posiada 2 410 udziałów w Avet Pharma Sp z o.o. (dawniej: Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A.) o łącznej wartości nominalnej 241 000,00 PLN, reprezentujących 100% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Zarząd spółki jest jednoosobowy. Prezesem spółki przekształconej jest Pan Rafał Biskup (były komplementariusz).

#### **Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w prezentowanym okresie**

Spółka Avet Pharma Rafał Biskup Spółka Komandytowo – z dniem 20.09.2016 została przekształcona w Avet Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wpisana pod nr KRS: 000637464.

### **3. Działalność Grupy Kapitałowej Master Pharm**

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. od początku tej współpracy pełni rolę lidera, stanowiąc centrum pozyskiwania dużych projektów produkcyjnych i doradczych, zarządzania kierowniczego projektami współrealizowanymi przez spółki (koordynacji prac) oraz zarządzania wykonawczego (pozyskiwania substratów do produkcji, zlecenia realizacji produkcji w ramach grupy powiązanych spółek i na zewnątrz).

Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Grokam) pełni rolę centrum produkcyjnego Grupy, zaś Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. z siedzibą w Warszawie (Avet Pharma) dywersyfikuje działalność grupy spółek w kierunku kreacji i wprowadzania do obrotu marek własnych.



# MASTER PHARM S.A.

## ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016

### Master Pharm

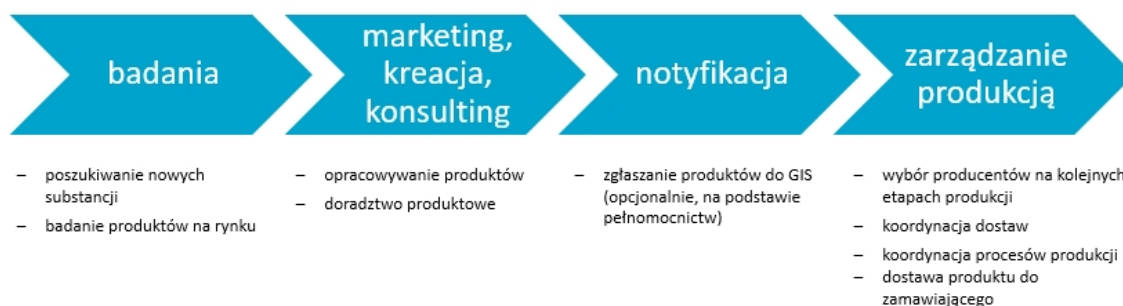
Początki aktywności spółki sięgające 2002 r. to działalność w zakresie produkcji suplementów diety pod markami własnymi. Obecnie działalność Master Pharm S.A. opiera się przede wszystkim na zarządzaniu realizacją produkcji kontraktowej suplementów diety, który to segment stanowi główne źródło przychodów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

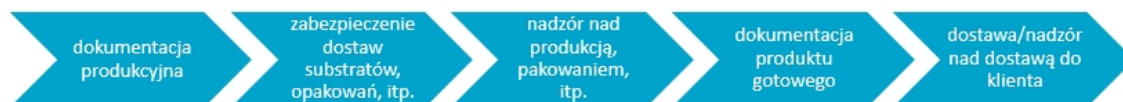
Master Pharm S.A. świadczy również usługi doradcze (usługi te z reguły chronologicznie poprzedzają zarządzanie produkcją) w zakresie kontraktowego projektowania (opracowywania na zlecenie koncepcji produktów), formulacji (opracowywania receptur), oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów.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

Podstawowym założeniem, na jakim oparto model biznesowy Master Pharm S.A. jest wypełnienie zapotrzebowania rynkowego na elastyczne w zakresie wdrożenia, wiarygodne w kompetencjach i technologii oraz przodujące w jakości specjalistyczne centrum produkcyjne suplementów diety.

Główne procesy realizowane przez Master Pharm S.A. w toku podstawowej działalności



Procesy realizowane przez Master Pharm S.A. w ramach zarządzania produkcją



### Avet Pharma

Działalność Avet Pharma 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 jako podwykonawcy.

W związku z wprowadzaniem do obrotu suplementów diety, Avet Pharma – we własnym zakresie lub poprzez outsourcing w ramach Grupy Kapitałowej Master Pharm – realizuje działania dotyczące conceptualizacji, kreacji, przygotowania do produkcji, dokumentowania, znakowania oraz notyfikacji wyrobów. W ofercie Avet Pharma znajdują się zarówno produkty konkurujące na rynku koncepcją składu i funkcjonalności (jak najlepiej sprzedający się produkt Avet Pharma – Morwa Biała Plus), oryginalną koncepcją marketingową (np. linia produktów „mega-” do której należą m.in. produkty Mega Omega 3, Mega Tran itp.), jak też mające konkurować ceną odpowiedniki suplementów powszechnie występujących na rynku (jak np. witamina C). Produkty Avet Pharma sprzedawane są głównie na rynku polskim.

### Grokam

Grokam jest kontraktowym producentem suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. Master Pharm S.A. oraz Grokam realizują projekty produkcyjne suplementów diety i wyrobów medycznych w najpopularniejszych postaciach stosowanych dla tego typu wyrobów. Najważniejsze grupy produktów, w podziale na formy wyrobów, to: kapsułki twarde, kapsułki miękkie, sticki, tabletki powlekane, plastry, tabletki niepowlekane, karmelki, żelki, peletki, krople, roll on, żele kosmetyczne, kremy i spraye. Master Pharm S.A. i Grokam realizują projekty produkcyjne także w zakresie syropów i kropli.

**MASTER PHARM S.A.**  
**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016**

**4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta**

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Master Pharm S.A. na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział w głosach na WZ	Zmiana w okresie
Max Welt Holdings Limited*	13 653 000	63,50%	13 653 000	63,50%	bez zmian
Aleksandra Nykiel	2 497 500	11,62%	2 497 500	11,62%	bez zmian
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	7,56%	1 625 000	7,56%	bez zmian
Pozostali	3 724 500	17,32%	3 724 500	17,32%	bez zmian
Razem	21 500 000	100,00%	21 500 000	100,00%	bez zmian

\*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.

**5. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta**

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział w głosach na WZ	Zmiana w okresie
Jacek Franasik*	Prezes Zarządu	13 653 000	63,50%	13 653 000	63,50%	bez zmian
Rafał Biskup	Członek Zarządu	328 500	1,53%	328 500	1,53%	bez zmian
Marcin Konarski	Przewodniczący RN	0	0,00%	0	0,00%	bez zmian
Stanisław Klimczak	Zastępca Przewodniczącego RN	0	0,00%	0	0,00%	bez zmian
Tomasz Grzesiek	Członek RN	4 500	0,02%	4 500	0,02%	bez zmian
Marek Gołaszczuk	Członek RN	4 500	0,02%	4 500	0,02%	bez zmian
Jan Franasik	Członek RN	0	0,00%	0	0,00%	bez zmian

\* Pośrednio przez Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

Zarząd informuje, iż w raporcie za 1 kwartał 2016 r. opublikowanym w dniu 16.05.2016 r. wskutek omyłki pisarskiej błędnie podano stan posiadania akcji dwóch Członków RN - Pana Tomasza Grześka oraz Pana Marka Gołaszczuka wskazując iż nie posiadają żadnych akcji.

**IV. Informacje dodatkowe i objaśnienia**

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

W okresie którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego, nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**2. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi**

W okresie którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

MASTER PHARM S.A.  
ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 r. – OD 01.07.2016 DO 30.09.2016

**3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostki od niej zależne 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 o wartości których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.