



MASTER PHARM

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Master Pharm S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Master Pharm
za 2019 r.

Łódź, 23 kwietnia 2020 r.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

przedstawiam Państwu raport Grupy Master Pharm za 2019 r.

W ubiegłym roku nasze skonsolidowane przychody wyniosły 71,2 mln zł, wobec 74,6 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 4,6% rdr. Kluczowym czynnikiem wpływającym na niższą sprzedaż było przesunięcie przez Klientów Master Pharm S.A. w I połowie roku części zamówień usług produkcji kontraktowej. Zamówienia te wprawdzie były realizowane począwszy od III kw., jednak z uwagi na ograniczenia techniczne i personalne, nie wszystkie zostały sfinalizowane do końca roku, co przełożyło się na niższy poziom przychodów za analizowany okres. Drugim czynnikiem, który istotnie wpłynął na sprzedaż Grupy, był spadek przychodów spółki zależnej Avet Pharma, która do 23 grudnia 2019 r. pozostawała w naszych strukturach. Niższa sprzedaż tego podmiotu związana była przede wszystkim z wprowadzeniem zaplanowanych wcześniej zmian w obszarze zarządzania sprzedażą.

W 2019 r. skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej wyniósł 9,1 mln zł wobec 13,6 mln zł przed rokiem. Na zmianę o -4,5 mln zł wpłynęły niższe przychody Grupy (wynikające w dużym stopniu z niższej o 40% sprzedaży

Avet Pharma) i jednocześnie rosnące o 1,8 mln zł (+3%) koszty działalności. Skonsolidowany zysk netto ukształtował się na poziomie 12,6 mln zł wobec 10,7 mln zł w 2018 r. (+18%). Istotny wpływ na jego wysokość miała z jednej strony strata z działalności spółki Avet Pharma (która w 2019 r. wyniosła 5,9 mln zł), z drugiej – uwzględnienie wyniku ze sprzedaży udziałów tego podmiotu w dniu 23 grudnia 2019 r.

Pod koniec roku podjęliśmy ważną decyzję dotyczącą modyfikacji realizowanej strategii Grupy Kapitałowej. Nowa strategia zakłada koncentrację na naszej kluczowej działalności i kompetencji, czyli produkcji kontraktowej suplementów diety, jako najbardziej wartościowej i perspektywicznej. Postanowiliśmy natomiast wycofać się z działalności w obszarze bezpośredniej dystrybucji marek własnych. Następnym etapem tej decyzji była wspomniana sprzedaż w dniu 23 grudnia 2019 r. 100% udziałów spółki Avet Pharma, odpowiadającej wcześniej za ten obszar. 30 grudnia 2019 r. nabyliśmy od sprzedanej spółki portfolio 47 marek suplementów diety, które od bieżącego roku są dystrybuowane pośrednio, z wykorzystaniem kanałów sprzedaży Avet Pharmacy.

Skupienie się na produkcji kontraktowej jest związane w dużym stopniu z odbieranymi przez nas pozytywnymi sygnałami rynkowymi. Od dłuższego czasu obserwujemy wzrost zainteresowania europejską produkcją suplementów diety, które to zjawisko przybrało na sile w obliczu obecnej sytuacji epidemicznej. Chcąc przygotować się na potencjalny wzrost zamówień, podjęliśmy decyzję o rozbudowie naszych mocy produkcyjnych i inwestycji ponad 6 mln zł w nowe maszyny i wyposażenie zakładów (m. in. o nową linię do produkcji kapsułek miękkich, drobny sprzęt produkcyjny, wyposażenie laboratoriów i pomieszczeń magazynowych). Inwestycje te są już stopniowo realizowane i planujemy ich zakończenie do końca III kw. br.

Oczekiwany wzrost aktywności klientów w obszarze produkcji kontraktowej powinien umożliwić nam powrót do dodatniej dynamiki wzrostu sprzedaży, której spadek w analizowanym okresie uznajemy za sytuację przejściową. Rynek suplementów diety ma przed sobą bardzo dobre perspektywy, które chcemy w pełni wykorzystać. Wierzę, że modyfikacja strategii, a także realizowane obecnie inwestycje, przygotowują nas na zachodzące zmiany i przysłużą się długoterminowemu rozwojowi Grupy Master Pharm.

Bardzo dziękuję Państwu za zainteresowanie naszą działalnością. Zapraszam do lektury Raportu.

Jacek Franasik, Prezes Zarządu Master Pharm S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Franasik', written in a cursive style.

Spis treści

List Prezesa Zarządu.....	2
Spis treści.....	3
1. Wybrane dane finansowe.....	6
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	6
1.2. Jednostkowe dane finansowe.....	7
2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta	8
2.1. Rachunek zysków i strat	8
2.2. Bilans	10
2.3. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	11
2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	11
2.5. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	12
2.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	13
2.7. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	14
3. Podstawowe informacje.....	15
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.	15
3.1.1. Profil działalności.....	15
3.1.2. Struktura Grupy.....	15
3.1.3. Strategia Emitenta i Grupy Kapitałowej	15
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy	16
3.2. Jednostka dominująca	16
3.2.1. Dane rejestrowe	16
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. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze	20
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	20
4.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	21
4.5. Informacje o zawartych umowach znaczących.....	21
4.6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	21
4.7. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	22

4.8.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	22
4.9.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	23
4.10.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta;	23
4.11.	Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	23
4.12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	23
4.13.	Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	23
4.14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
4.15.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową.....	24
4.16.	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.....	24
4.17.	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	24
4.18.	Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.....	24
4.19.	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.....	24
4.20.	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	25
4.21.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	25
4.22.	Informacje o audytorach	25
5.	Ład korporacyjny	26
5.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	26
5.2.	W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia	26
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.....	27
5.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji	28
5.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	28
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	28
5.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	28
5.8.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta	28
5.9.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	28
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	29

5.11.	Informacje o Komitecie Audytu	29
5.12.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	31
6.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	33
7.	Informacja Zarządu o wyborze firmy audytorskiej.....	33

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	2019 <i>(tys. zł)</i>	2018 <i>(tys. zł)</i>	dynamika	2019 <i>(tys. EUR)</i>	2018 <i>(tys. EUR)</i>	dynamika
Przychody ze sprzedaży	71 221	74 640	-4,6%	16 556	17 493	-5,4%
Koszty działalności	-62 413	-60 642	2,9%	-14 509	-14 212	2,1%
Amortyzacja	-3 017	-2 153	40,1%	-701	-505	39,0%
Zysk z działalności operacyjnej	9 129	13 590	-32,8%	2 122	3 185	-33,4%
Zysk przed opodatkowaniem	15 370	13 591	13,1%	3 573	3 185	12,2%
Zysk roku obrotowego	12 636	10 738	17,7%	2 937	2 517	16,7%
EBITDA	12 146	15 743	-22,8%	2 823	3 690	-23,5%

Wybrane dane bilansowe	31.12.2019 <i>(tys. zł)</i>	31.12.2018 <i>(tys. zł)</i>	dynamika	31.12.2019 <i>(tys. EUR)</i>	31.12.2018 <i>(tys. EUR)</i>	dynamika
Aktywa trwałe	56 598	39 601	42,9%	13 291	9 210	44,3%
Aktywa obrotowe	50 459	51 525	-2,1%	11 849	11 983	-1,1%
Aktywa razem	107 057	91 126	17,5%	25 140	21 192	18,6%
Razem kapitał własny	94 858	83 001	14,3%	22 275	19 303	15,4%
Zobowiązania długoterminowe	3 401	1 265	168,9%	799	294	171,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 798	6 860	28,3%	2 066	1 595	29,5%
Razem kapitał i zobowiązania	107 057	91 126	17,5%	25 140	21 192	18,6%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	2019 <i>(tys. zł)</i>	2018 <i>(tys. zł)</i>	dynamika	2019 <i>(tys. EUR)</i>	2018 <i>(tys. EUR)</i>	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	7 272	14 368	-49,4%	1 690	3 367	-49,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-2 944	-1 387	112,3%	-684	-325	110,5%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-1 367	-7 098	-80,7%	-318	-1 664	-80,9%
Przepływy pieniężne netto razem	2 961	5 883	-49,7%	688	1 379	-50,1%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	2019 <i>(tys. zł)</i>	2018 <i>(tys. zł)</i>	dynamika	2019 <i>(tys. EUR)</i>	2018 <i>(tys. EUR)</i>	dynamika
Przychody ze sprzedaży	62 570	61 936	1,0%	14 545	14 515	0,2%
Koszty działalności	-52 898	-51 440	2,8%	-12 297	-12 056	2,0%
Amortyzacja	-736	-743	-0,9%	-171	-174	-1,7%
Zysk z działalności operacyjnej	10 081	10 151	-0,7%	2 343	2 379	-1,5%
Zysk przed opodatkowaniem	11 422	12 655	-9,7%	2 655	2 966	-10,5%
Zysk roku obrotowego	9 626	10 576	-9,0%	2 238	2 479	-9,7%
EBITDA	10 817	10 894	-0,7%	2 515	2 553	-1,5%

Wybrane dane bilansowe	31.12.2019 <i>(tys. zł)</i>	31.12.2018 <i>(tys. zł)</i>	dynamika	31.12.2019 <i>(tys. EUR)</i>	31.12.2018 <i>(tys. EUR)</i>	dynamika
Aktywa trwałe	55 565	43 018	29,2%	13 048	10 004	55 565
Aktywa obrotowe	43 487	43 340	0,3%	10 212	10 079	43 487
Aktywa razem	99 052	86 358	14,7%	23 260	20 083	99 052
Razem kapitał własny	86 014	76 388	12,6%	20 198	17 765	86 014
Zobowiązania długoterminowe	92	70	31,4%	22	16	92
Zobowiązania krótkoterminowe	12 946	9 900	30,8%	3 040	2 302	12 946
Razem kapitał i zobowiązania	99 052	86 358	14,7%	23 260	20 083	99 052

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	2019 <i>(tys. zł)</i>	2018 <i>(tys. zł)</i>	dynamika	2019 <i>(tys. EUR)</i>	2018 <i>(tys. EUR)</i>	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	272	9 368	-97,1%	63	2 196	-97,1%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	1 838	1 517	21,2%	427	356	20,2%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	0	-5 807	-100,0%	0	-1 361	-100,0%
Przepływy pieniężne netto razem	2 110	5 078	-58,4%	490	1 190	-58,8%

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 31.12.2019 wyniósł 1 EUR – 4,2585 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2018 wyniósł 1 EUR – 4,3000 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 01.01.2019 – 31.12.2019 wyniósł 1 EUR – 4,3018 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2018 – 31.12.2018 wyniósł 1 EUR – 4,2669 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 2019 r. wyniosły 71,2 mln zł wobec 74,6 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o ok. 3,4 mln zł, tj. o 4,6% rdr. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim przesunięcie przez klientów Master Pharm S.A. w I połowie roku części zamówień usług produkcji kontraktowej, o czym Emitent informował w raporcie półrocznym. Pomimo, że w III i IV kw. przystąpiono do realizacji przesuniętych zamówień i nadrobienia opóźnień, to jednak pełne dogonienie harmonogramu nie było możliwe ze względów na ograniczenia techniczne i organizacyjne, w tym personalne.

Ponadto wpływ na skonsolidowane przychody w analizowanym okresie miał spadek sprzedaży w spółce zależnej Avet Pharma o przeszło 40% rdr. Jest to skutek wprowadzenia zaplanowanych wcześniej zmian w zarządzaniu sprzedażą i rabatowaniem (w tym odsprzedażą towaru znajdującego się w sieciach hurtowni), o których Emitent informował w raporcie rocznym za 2018 r. Dnia 23 grudnia 2019 roku Emitent zbył 100% udziałów spółki Avet Pharma Sp z o. o., a tym samym spółka Avet Pharma znalazła się poza grupą kapitałową. Dane finansowe spółki za 2019 r. podlegały konsolidacji.

Jednostkowe przychody Master Pharm S.A. w 2019 r. wyniosły 62,6 mln zł wobec 61,9 mln zł w 2018 r. (+1% rdr). W analizowanym okresie Emitent pozyskał 9 nowych klientów, a ich liczba wzrosła tym samym do 81. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) było 35, co oznacza podobny poziom aktywności klientów, jak w 2018 r., kiedy takich klientów było 36.

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

Koszty i wyniki

Koszty Grupy w 2019 r. wyniosły 62,4 mln zł., co oznacza wzrost o 1,77 mln zł, tj. 2,9% rdr.

Wzrost odpisów amortyzacyjnych na poziomie skonsolidowanym o 40% rdr jest głównie efektem przekształceń w rachunku zysków i strat, w wyniku zastosowania MSSF 16 i zwiększenia kwoty amortyzacji po przeniesieniu tej kwoty z pozycji usług obcych, spowodowanej ujęciem w sprawozdaniu finansowym umów najmu, traktowanych wcześniej jako usługi obce, a aktualnie ujmowanych jako praw do używania (spowodowało to wzrost amortyzacji, a spadek kosztów czynszów najmu), przy czym danych porównywalnych nie przekształca się w tym zakresie. W spółce Emitenta amortyzacja jest na podobnym poziomie rdr z tendencją spadkową, z uwagi na brak znaczących inwestycji w środki trwałe, a jedynie drobny sprzęt, przy bieżącym księgowaniu odpisów amortyzacyjnych zmniejszających kwotę pozostałej amortyzacji.

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. Zakończenie inwestycji planowane jest do końca III kwartału br. Celem inwestycji jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w określonych formach produktowych.

W 2019 r., pomimo niższych przychodów, Grupa odnotowała wzrost zużycia surowców i materiałów o 6% rdr. Zmiana ta była spowodowana: a) odpisaniem wartości przeterminowanych surowców i materiałów, które zostały zutilizowane; b) wzrostem kosztów surowców stosowanych do bieżącej produkcji w spółce zależnej Grokam, przy utrzymaniu ceny dla klienta docelowego (były również dokonywane zmiany surowca ze względów technologicznych, co miało wpływ na większą cenę); c) w niewielkim stopniu – wpływem prowadzonej produkcji w toku pod realizację przyszłych zamówień.

Nastąpił spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów na poziomie Grupy o ponad blisko 12% rdr oraz spadek kosztów usług obcych o blisko 16%, spowodowany zmniejszonym zapotrzebowaniem na podwykonawstwo. Wzrost kosztów pracowniczych o przeszło 8% rdr to przede wszystkim efekt zatrudniania nowych pracowników w 2018 r. oraz w I półroczu 2019 r., a także podwyżek płac w zakładzie produkcyjnym w Łodzi. Zgodnie z przewidywaniami, dynamika wzrostu tych kosztów wyhamowała. 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 po czterech kwartałach 2019 r. wyniosły 52,9 mln zł (+2,8% rdr). Wzrost kosztów przejawia się głównie we wzroście kosztów świadczeń pracowniczych i wzroście kosztów związanych z wytworzeniem produktów w spółce zależnej Grokom.

Zużycie surowców i materiałów i energii na poziomie jednostkowym kształtowało się na nieco niższym poziomie, niż w ubiegłym roku, pomimo wzrostu przychodów. Związane było to z inną strukturą przychodów generowanych przez produkty wytwarzane w zakładzie Emitenta oraz w zakładzie spółki zależnej Grokom (na korzyść tych drugich), a co za tym idzie – mniejszym zapotrzebowaniem na materiały i surowce na produkcje realizowane w zakładzie w Łodzi, a zwiększeniem zakupów gotowych produktów w Grokom, sprzedawanych klientowi docelowemu – wzrost kosztów związanych z tymi zakupami wyniósł przeszło 59% w stosunku do 2018 r.

Znaczący spadek jednostkowych kosztów usług obcych 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 Grokom.

Ponadto o przeszło 13% rdr wzrosły koszty świadczeń pracowniczych Emitenta – jest to efekt zatrudniania nowych pracowników i cyklu wzrostu wynagrodzeń w poprzednim roku, o czym Emitent informował w sprawozdaniach za 2018 r. 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.

Powyżej omówione przychody i koszty za 2019 r. przełożyły się na skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 9,1 mln zł, co oznacza spadek o 4,5 mln zł, tj. 32,8% rdr. Głównym powodem spadku była niższa sprzedaż w prezentowanym okresie i uzyskane niższe średnie marże na tej sprzedaży, wyższe koszty stałe, zwiększenie odpisów amortyzacyjnych, a także dokonanie odpisów niesprzedanych w terminie ważności towarów i produktów wyprodukowanych pod marką własną Emitenta. Skonsolidowany wynik netto wyniósł 12,6 mln zł, co oznacza wzrost o 1,9 mln zł, tj. o 17,7% rdr. Wzrost wyniku netto Grupy, pomimo spadku skonsolidowanego wyniku operacyjnego, spowodowany jest uwzględnieniem w skonsolidowanym wyniku na sprzedaży spółki Avet Pharma.

Jednostkowy zysk netto Emitenta za 2019 r. wyniósł 9,6 mln zł, tj. o 1 mln zł mniej rdr (-9%), czego główną przyczyną był negatywny wpływ kosztów stałych (takich jak koszty wynagrodzeń) oraz wyższy koszt wytworzenia produktów w spółce zależnej Grokom, przy większym udziale w przychodach Emitenta sprzedaży tych produktów.

Analizując złożone na pierwsze półrocze zamówienia oraz zamówienia, których realizacja została przesunięta z ostatniego kwartału 2019 r. na pierwsze miesiące 2020 r., a także prognozy zamówień klientów do końca 2020 roku i wdrażane nowe projekty klientów, jak również przyrost bazy nowych klientów w 2019 r., Zarząd ocenia, że nadrobienie spadków w przychodach za 2019 r., a następnie utrzymanie dodatniej dynamiki rozwoju, jest realnym scenariuszem 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, 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 obecna sytuacja fizycznego ograniczenia dostępu do aptek, które są głównym kanałem dystrybucji suplementów diety z uwagi na organizację ich pracy (w części aptek brakuje personelu), co może skutkować wolniejszą wyprzedacją aktualnych stanów hurtowych i zmniejszeniem zamówień u producentów lub ich odłożeniem w czasie. 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 sytuacja związana z epidemią wciąż się zmienia, Zarząd ocenia, że nie ma ona obecnie znaczącego wpływu na działalność operacyjną Master Pharm S.A. oraz Grokom, a także na liczbę składanych zamówień, z pojedynczymi nieistotnymi wyjątkami. Do tej pory kierownictwo jednostki nie odnotowało zauważalnego wpływu na sprzedaż lub łańcuch dostaw. Wyjątek stanowi dostępność i wzrost cen usług transportowych (szczególnie frachtu lotniczego), co może mieć wpływ na wysokość uzyskiwanej marży w przyszłych okresach. 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 realizacji 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 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. Zarząd jednak uważa, że jest jeszcze zbyt wcześnie aby ocenić precyzyjnie ewentualne dalsze skutki pandemii COVID-19 na przyszłą działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki. W chwili obecnej Emitent nie kwalifikuje się do skorzystania z narzędzi wsparcia oferowanych w ramach rządowych programów tarczy antykryzysowej, jednak monitoruje sytuację i wprowadzane przez rząd kolejne rozwiązania. Emitent skorzysta z tych narzędzi, jeśli zajdzie taka potrzeba i będzie miał taką możliwość.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2019	2018	2019	2018
Marża operacyjna (EBIT)	12,8%	18,2%	16,1%	16,4%
Marża EBITDA	17,1%	21,1%	17,3%	17,6%
Marża zysku netto	17,7%	14,4%	15,4%	17,1%
ROA	12,8%	11,8%	10,4%	12,3%
ROE	14,2%	13,3%	11,9%	14,3%

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 (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

2.2. Bilans

Z końcem 2019 r. wartość aktywów Grupy kształtowała się na poziomie 107,1 mln zł, co oznacza wzrost o 17,5% (15,9 mln zł) w stosunku do końca 2018 r. Aktywa trwałe wyniosły 56,6 mln zł, czyli o 17 mln zł więcej wobec stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Jest to rezultat wzrostu pozycji prawa do użytkowania aktywów, w wyniku przekształcenia umów najmu (zgodnie z MSSF-16), oraz pożyczki udzielonej Avet Pharmii, a przede wszystkim w skutek zakupu od Avet Pharmy praw autorskich do produktów i znaków towarowych.

Aktywa obrotowe Grupy spadły o 1 mln zł do poziomu 50,5 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim spadkiem należności z tytułu dostaw i usług o przeszło 22% (na który wpłynęły głównie spłacone przez Avet Pharma należności) przy wzroście pozostałych należności o przeszło 181% (w tym głównie pożyczka dla Avet Pharmy w kwocie 2,9 mln zł, udzielona 31 grudnia 2019 r.; jest to konwersja pozostałych należności na pożyczkę po opuszczeniu przez Avet Pharmę Grupy Kapitałowej), i wzroście zapasów o blisko 1,5% rdr, a także wzroście gotówki o przeszło 21%.

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na koniec 2019 r. wyniósł 94,9 mln zł, czyli o 11,9 mln zł więcej wobec stanu na koniec 2018 r., głównie w wyniku wzrostu kapitału zapasowego i rezerwowego z zysków. Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 3,4 mln zł, wykazując wzrost o 2,1 mln zł, głównie w wyniku przekształcenia leasingu operacyjnego (umów najmu) na leasing finansowy, zgodnie z MSSF-16 dotyczącymi leasingowanych urządzeń (przez Gromam). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 8,8 mln zł i wykazały wzrost o 1,9 mln zł rdr. W tej kategorii zobowiązań głównie wzrosły zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług o 1,3 mln zł i z tytułu leasingu o 0,8 mln zł, przy jednoczesnym spadku zobowiązań tytułu bieżącego podatku oraz innych zobowiązań.

Jednostkowo, aktywa trwałe Master Pharm S.A. na koniec 2019 r. wyniosły 55,6 mln zł, czyli o 12,6 mln zł więcej wobec stanu na 31 grudnia 2018 r., głównie za sprawą nabycia od spółki Avet Pharma praw autorskich do produktów i znaków towarowych, a także na skutek udzielenia w dniu 31 grudnia 2019 r. pożyczki spółce Avet Pharma w kwocie 2,9 mln zł. Na skutek zbycia udziałów spółki zależnej Avet Pharma wystąpiło zmniejszenie aktywów finansowych w jednostkach zależnych o 1,6 mln zł.

Jednostkowe aktywa obrotowe wyniosły 43,5 mln zł, pozostając na podobnym poziomie, jak w roku 2018. Natomiast zmianie uległa struktura tych aktywów. Nastąpił wzrost zapasów do wartości 4,5 mln zł (+54,7% rdr), będący przede wszystkim rezultatem zakupu surowców pod wpływające zamówienia, przy jednoczesnym spadku zapasów wyrobów gotowych, które zostały sprzedane. Spadek należności handlowych był przede wszystkim rezultatem spadku należności od spółki zależnej Avet Pharma, która spłaciła większość swoich zobowiązań na koniec 2019 r. Kilukrotny wzrost pozostałych należności, związany jest przede wszystkim ze zwrotem podatku VAT z racji zrealizowanej transakcji zakupu od Avet Pharmy znaków produktowych oraz

praw autorskich do znaków. Wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 2,1 mln zł, z czego większość to gotówka deponowana na lokatach bankowych.

Opisane powyżej zależności w efekcie spowodowały wzrost aktywów Emitenta w 2019 r. do wartości 99,1 mln zł wobec 86,4 mln zł w 2018 r. (+14,7% rdr).

Wartość pasywów Emitenta wzrosła do 99,1 mln zł, czyli o 12,7 mln zł, co związane było głównie ze zwiększeniem kapitału zapasowego i rezerwowego o 10,2 mln zł na skutek zarachowania zysku z 2018 r. Wyższy poziom pasywów to również rezultat wzrostu o 3,4 mln zł zobowiązań handlowych (przede wszystkim wobec spółki zależnej Grokam, będącej głównym dostawcą usług i towarów dla Emitenta).

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2019	2018	2019	2018
Wskaźnik płynności bieżącej	5,74	7,51	3,36	4,38
Wskaźnik przyspieszonej płynności	4,76	6,28	3,01	4,09
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,11	0,09	0,13	0,12
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,13	0,10	0,15	0,13

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. Poziom złożonych zamówień dla obecnego okresu jest analogiczny jak w roku ubiegłym.

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

Nie wystąpiły w analizowanym okresie i 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

Główne czynniki wpływające na dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta, omówione zostały w pkt. 2.1 oraz 2.2. niniejszego Sprawozdania.

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 w I kwartale 2020 r. bez wdrażania wyników prac, z uwagi na zmianę uwarunkowań prawnych.

W I kwartale 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 dotacji 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.

W I kwartale 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.

2.5. 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 Pharmacy 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

wyduje 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 co do 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. Spółki złożyły stosowne dokumenty uprawniające do skorzystania z ustawowych dopłat do cen energii elektrycznej za 2019 r.

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. Choć w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia to Zarząd ocenia, że nie ma ona znaczącego wpływu na obecną działalność operacyjną Master Pharm S.A. oraz Grokam. Do tej pory kierownictwo jednostki nie odnotowało zauważalnego wpływu na sprzedaż lub łańcuch dostaw. 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 bez zakłóceń. Wprawdzie kursy walut, z których korzysta jednostka, uległy aprecjacji, to ceny surowców nie odnotowują większej niż zwyczajowa fluktuacji (za wyjątkiem tzw. surowców botanicznych czy witaminy C - wzrost ceny o 150%). Wpływ netto zmian cen na marżowość jest dotychczas neutralny, ale może pojawić się w przyszłych okresach w stosunku do produktów wykonywanych z użyciem tych surowców, o ile ceny nie wrócą do poprzednich poziomów. Zarząd uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające ewentualnych dodatkowych ujawnień. Zarząd ściśle monitoruje sytuację. Pomimo iż jednostka pozyskuje część surowców i materiałów z Chin i Włoch czyli krajów szczególnie dotkniętych epidemią, które są wykorzystywane w procesie produkcyjnym, to nie stwierdzono zakłócenia w łańcuchu dostaw. Jednostka posiada wystarczające zapasy, aby utrzymać produkcję zgodną z już złożonymi zamówieniami Klientów. Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny wpływ pandemii i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla Grupy Kapitałowej.

2.6. 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), formułacji (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):

2019 (tys. zł)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzed. klientom zewn.	9 794	60 970	457	-	71 221
Sprzedaż między segmentami	5 737	32 049	233	-38 018	-
Koszty operacyjne segmentu	15 173	46 827	413	-	62 413
Koszty pomiędzy segmentami	6 153	31 562	203	-37 917	-
Wynik segmentu	-5 795	14 630	74	-101	8 808
Przychody i koszty pozostałe i finans.					256
Wynik na zbyciu spółki zależnej					6 306
Podatek dochodowy					-2 734
Wynik netto					12 636
Aktywa trwałe segmentu	15 026	41 835	-	-263	56 598
<i>W tym wartość firmy</i>	-	25 271	-	-	25 271
Aktywa obrotowe segmentu	-	60 136	-	-9 677	50 459
Zobowiązania i rezerwy segmentu	-	21 858	-	-9 659	12 199

2.7. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

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. 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, Ukrainy, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz krajów bliskiego wschodu.

Podstawowym i największym dostawcą produktów i usług dla Emitenta jest spółka zależna Grogam GBL, prowadzą działalność w zakresie produkcji suplementów diety i środków spożywczych.

Przychody z podziałem na rynki geograficzne (dane skonsolidowane):

	2019	2018
Polska	48 651	64 030
Pozostałe kraje:	22 570	10 610
<i>Szwajcaria</i>	2 598	4 901
<i>Czechy</i>	2 362	2 326
<i>Irlandia</i>	15 958	1 995
<i>Rumunia</i>	465	674
<i>Niemcy</i>	975	526
<i>Inne kraje</i>	212	188
Razem	71 221	74 640

Uwaga: Dane sporządzane są według siedziby klienta (adresata faktury) więc dane mogą nie odzwierciedlać lokowania produktu na konkretnym rynku, ten sam klient może prowadzić dystrybucję na jednym lub kilku innych rynkach.

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. 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. – 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:

W dniu 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.

3.1.3. Strategia Emitenta i 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.

W dniu 19 grudnia 2019 r. Zarząd Master Pharm S.A. podjął decyzję o modyfikacji realizowanej strategii Grupy Emitenta, o czym informował raportem bieżącym ESPI 12/2019. Nowa strategia zakłada koncentrację na produkcji kontraktowej suplementów diety, co stanowi kluczową kompetencję Grupy Master Pharm i jest najbardziej wartościową i perspektywiczną częścią

działalności Emitenta. Grupa wycofała się natomiast z działalności bezpośredniej dystrybucji suplementów diety pod markami własnymi.

Zmiana strategii obejmowała następujące zdarzenia:

- rezygnację Pana Rafała Biskupa z funkcji członka zarządu Emitenta (pełniącego obecnie jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Avet Pharma Sp. z o.o.), oraz Panów Marka Gołaszczyka i Tomasza Grzesiaka z funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki,
- sprzedaż 100% udziałów Avet Pharma Sp. z o.o. (Avet Pharma) poza Grupę Master Pharm,
- odkupienie od Avet Pharma portfolio marek własnych (Marki Własne) przez Emitenta,
- podpisanie przez Master Pharm S.A. z Avet Pharma umowy licencyjnej w zakresie sprzedaży produktów Master Pharm.

Działania podjęte w ramach realizacji strategii w 2019 r.:

- Emitent rozpoczął przegląd dostępnych terenów inwestycyjnych pod potencjalną rozbudowę lub budowę kolejnego zakładu produkcyjnego, dokonano przeglądu dotychczasowej powierzchni produkcyjnej i nowo zaadoptowanej pod kątem zapewnienia jej kolejnymi urządzeniami produkcyjnymi.

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 Emitenta w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,

Każda ze spółek Grupy 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 lub obecnie, z mniejszym prawdopodobieństwem, rozważa budowę kolejnego zakładu produkcyjnego.

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 wewnętrznymi 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 - Śródmieścia 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

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 grudnia 2019 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%
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 LP z siedzibą w Larnace na Cyprze 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 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. 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 żywnościowych specjalnego przeznaczenia medycznego. 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 uwarunkowań 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 żywieniowych specjalnego przeznaczenia medycznego. 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 uwarunkowań prowadzonej działalności, co może negatywnie odbijać się na wynikach działalności gospodarczej Grupy. Spółki Grupy prowadzą działania mające na celu reagowanie na zmieniające się uwarunkowania otoczenia prawnego, nie ma jednak gwarancji co do skuteczności tych działań. Znaczące i gwałtowne zmiany uwarunkowań 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 EUR i 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 renegotjacji 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 Grokam i Master Pharm, a dostarczane przez Emitenta. Grokam 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 Grokam 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.

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 procedurę 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. 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 tys. 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 2019 r. objęły:

- Fundacja Pomagamy od Serca na kwotę 1 tys. zł
- Letnia Akademia Jazzu Łódź: 5 tys. zł

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 roku, 07 sierpnia 2019 roku. 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. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W 2019 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 2019 r.

4.5. Informacje o zawartych umowach znaczących

Poniżej przedstawiono istotne umowy, o który Emitent informował w roku obrotowym 2019 r. i do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania:

20 lutego 2019 r. – Podpisanie umowy o zachowaniu poufności

20 lutego 2019 r. Zarząd Master Pharm S.A podpisał z nowym Potencjalnym Inwestorem umowę o zachowaniu poufności w celu dokonania przez Potencjalnego Inwestora analizy działalności Spółki lub podmiotów z nią powiązanych (due diligence). Potencjalny Inwestor to firma z branży Emitenta. O umowie tej Zarząd informował raportem ESPI 3/2019.

W dniu 14 grudnia 2019 r. Emitent poinformował raportem ESPI 11/2019 o zakończeniu procesu przeglądu opcji strategicznych. W ramach przeglądu opcji strategicznych Emitent dokonał oceny uwarunkowań rynkowych i analizy potencjalnych scenariuszy dalszego rozwoju Spółki. W oparciu o uzyskane informacje, Zarząd podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych i koncentracji na rozwoju organicznym Spółki.

23 grudnia 2019 r. – Sprzedaż udziałów spółki Avet Pharma Sp. z o.o.

W dniu 23 grudnia 2019 r. dokonano transakcji zbycia przez Emitenta 100% udziałów spółki zależnej Avet Pharma Sp. z o.o. (Avet Pharma). Emitent zbył na rzecz jednej osoby cywilnej 100 udziałów Avet Pharma (stanowiących 100% udziału w jej kapitale zakładowym) za cenę 1000,- zł. Przejście własności udziałów nastąpiło z dniem 23 grudnia 2019 r. O transakcji Emitent informował raportem ESPI 15/2019 z dnia 23 grudnia 2019 r.

30 grudnia 2019 r. - Zakup portfolio marek suplementów diety od Avet Pharma Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2019 r., dokonano transakcji nabycia przez Emitenta od spółki Avet Pharma Sp. z o.o. 47 marek suplementów diety. O transakcji Emitent informował raportem bieżącym ESPI 16/2019 w dniu 30 grudnia 2019 r.

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

Inwestycje Master Pharm

Inwestycje Master Pharm S.A. w rzeczowe aktywa trwałe w 2019 r. wyniosły łącznie 451,6 tys. zł. Kwota 403,9 tys. zł to urządzenia i maszyny takie jak: detektor rentgenowski, wagi kontrolne i precyzyjne, szafa chłodnicza, samochód osobowy, sprężarka śrubowa, mikser przemysłowy. Pozostała kwota 47,7 tys. zł to drobne wyposażenie – meble, regały, drukarki, sprzęt komputerowy i nakłady ulepszające środki trwałe.

Inwestycje kapitałowe nie były prowadzone. Wszystkie inwestycje prowadzone są ze środków własnych Emitenta.

Inwestycje Grokam

W 2019 r. Grokam dokonał inwestycji według poniższego zestawienia:

Inwestycje	Wartość
Inwestycja w budynki/prace adaptacyjne, w tym:	193 465,47 zł
<i>INWESTYCJA W OBCYM ŚRODKU TRWAŁYM-BUDYNEK1</i>	128 157,45 zł
<i>INWESTYCJA W OBCYM ŚRODKU TRWAŁYM-MAGAZYN 2</i>	65 308,02 zł
Inne środki trwałe, w tym:	81 345,89 zł
<i>PRALKA</i>	4 030,89 zł
<i>SAMOCHÓD CIĘŻAROWY CHŁODNIA</i>	54 017,00 zł
<i>SUSZARKA BĘBNOWA</i>	13 200,00 zł
<i>SAMOCHÓD OSOBOWY SKODA FABIA II COMBI</i>	10 098,00 zł
Urządzenie techniczne i maszyny, w tym:	244 978,28 zł
<i>BLISTROWNICA</i>	7 117,60 zł
<i>BLISTROWNICA</i>	83 785,16 zł
<i>BLISTROWNICA</i>	77 340,15 zł
<i>POLERKA DO POLEROWANIA KAPSUŁEK Z PNEUMATYCZNYM SEPARATOREM (1)</i>	9 258,78 zł
<i>POLERKA DO POLEROWANIA KAPSUŁEK Z PNEUMATYCZNYM SEPARATOREM (2)</i>	9 258,78 zł
<i>WYTWORNICA PARY</i>	13 200,00 zł
<i>ZESTAW DO MONITORINGU BUDYNKÓW KPL Z SYSTEMEM WEJŚCIA NA KARTY</i>	45 017,81 zł
Razem	519 789,64 zł

Wszystkie inwestycje były prowadzone ze środków własnych.

Inwestycje Avet Pharma (spółki sprzedanej w dniu 23 grudnia 2019 r.)

Avet Pharma nie dokonywała inwestycji w 2019 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.

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

W 2019 r. Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

4.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W okresie, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie oraz do dnia publikacji Sprawozdania Emitent, nie zaciągał ani nie miał wypowiedzianej żadnej umowy kredytu lub pożyczki (Emitent nie korzysta z kredytu ani pożyczek).

4.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

Emitent udzielił Avet Pharma Sp z o.o. w dniu 22 lutego 2017 r. niezabezpieczoną pożyczkę w wysokości 1 mln zł o pierwotnym terminie spłaty 24 lutego 2020. Aneks z dnia 5 września 2019 r. został wydłużony termin spłaty pożyczki, kapitał i odsetki mają zostać spłacone do 22 lutego 2022 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Avet Pharma w 2020 r. spłaciła kapitał pożyczki w wysokości 334 tys. zł. Odsetki naliczone do końca 2019 r. wynoszą 57 tys. zł.

Ponadto w dniu 31 grudnia 2019 r. Emitent udzielił Avet Pharma Sp. z o.o. niezabezpieczonej pożyczki w wysokości 2,856 tys. zł poprzez zamianę swoich wierzytelności na pożyczkę, z terminem spłaty kapitału i odsetek w wysokości 2% do dnia 30 grudnia 2023 r.

Pożyczka udzielona Avet Pharma Sp. z o.o. jest oprocentowana na poziomie nieodbiegającym znacząco od stóp rynkowych. Oprocentowanie liczone jest w sposób efektywny. Efektywne oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim kształtowało się na poziomie 2%.

4.10. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim emitenta;

W okresie, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie oraz do dnia publikacji Sprawozdania Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie otrzymał i nie udzielił poręczeń ani gwarancji żadnemu podmiotowi.

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

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Emitent nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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

Emitent, w raporcie bieżącym ESPI 2/2020 z dnia 20 marca 2020 r., opublikował szacunki wyników finansowych za 2019 r. Podane szacunki nie odbiegają istotnie od prezentowanych wyników.

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

Zarządzanie zasobami gotówkowymi w Master Pharm S.A. oraz 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. Ponadto, w ocenie Zarządu aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

4.14. 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.

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

W 2019 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Master Pharm.

4.16. 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.

4.17. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	2019	
		w Master Pharm SA (zł)	w pozostałych Spółkach Grupy (zł)
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	859 623,04	-
Rafał Biskup	Członek Zarządu (do 20.12.19)	42 299,52	45 600
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25 391,70	-
Stanisław Klimczak	Członek Rady Nadzorczej	12 702,90	-
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	12 702,90	-
Marek Gołaszczczyk	Członek Rady Nadzorczej (do 20.12.19)	12 702,90	221 500,00
Tomasz Grzesiek	Członek Rady Nadzorczej (do 20.12.19)	12 702,90	224 547,58

4.18. 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 2019 r. nie wystąpiły zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

4.19. 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 Spółkę informacjami, akcje jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadali:

Osoba	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 981 006	139 810,06

*Za pośrednictwem Max Welt Holdings LP

4.20. 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.

4.21. 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.

4.22. Informacje o audytorach

W dniu 30 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie art. 66 ust 4 ustawy o rachunkowości oraz §14 paragraf 1 punkt a) Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p. do zbadania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółek grupy Master Pharm za 2019 r. oraz przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych w 2019 r.

W dniu 31 lipca 2019 r. została podpisana Umowa o przegląd i badanie sprawozdań finansowych („Umowa”).

Zgodnie z Umową wysokość wynagrodzenia wyniesie 40,5 tys. zł, w tym:

1. 15,5 tys. zł za przegląd skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2019 r.,
2. 33,0 tys. zł za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 r.

Szczegółowe informacje na temat warunków umowy zostały zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2019, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w pkt. 6 „Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania.”

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.

Podmiot uprawniony wykonywał badania skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2015, 2016, 2017, 2018 oraz przeglądy śródrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2016, 2017, 2018.

Ponadto podmiot uprawniony do badania wskazany powyżej dokonywał badania sprawozdań jednostkowych podmiotów zależnych za rok 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 a także dokonywał przeglądów półrocznych pakietów konsolidacyjnych tych Spółek – na podstawie zawartych odrębnie umów.

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 2019 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://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

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

W 2019 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 2015-2017. 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

Emitent od 2017 r. utworzył wewnętrzny dział księgowy i przejął wszystkie wcześniej zlecane do zewnętrznego biura rachunkowego OPETUM czynności związane z księgowaniem (dział księgowości). W Spółce zatrudnione są osoby odpowiedzialne za ten obszar (księgowe). 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 r. dodatkowo specjalistę ds. Spraw kadrowo-płacowych, która prowadzi w ramach struktur firmy kadry i płace. W ramach współpracy w z firmą OPERTUM spółka obecnie korzysta z usług doradczych z zakresu doradztwa podatkowego oraz w zakresie prawidłowości sporządzenia sprawozdań finansowych (consulting). Ryzykiem w zakresie sporządzenia sprawozdań finansowych zarządza główny księgowy poprzez kontrolę merytoryczną zapisów księgowych i kontroli sporządzanych sprawozdań. Wszystkie dokumenty kosztowe wymagają zatwierdzenia do realizacji bezpośrednio przez Prezesa Zarządu.

Spółka zależna Grokam od 2010 r. współpracuje z biurem rachunkowym działającym pod firmą F.H.U "AG-MA" s.c. A.Skowron M.Kuźdzał na podstawie podpisanej 30 maja 2010 r. umowy. Biuro świadczy stałą i kompleksową obsługę księgową w szczególności prowadzenia zapisów ewidencji księgowej, zestawienia obrotów i sald na koniec każdego miesiąca, zamykanie ksiąg po zakończeniu roku obrotowego, sporządzanie kwartalnych sprawozdań finansowych, sporządzanie deklaracji

podatkowych itp. Spółka posiada wewnętrzną jednostkę organizacyjną (dział księgowości), która zajmuje się codziennym księgowaniem i bieżącymi rozliczeniami. Weryfikacją zapisów księgowych w Spółce zajmuje się biuro rachunkowe. Ryzykiem w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych zarządza księgowo z biura rachunkowego poprzez kontrolę merytoryczną zapisów księgowych i kontroli sporządzanych sprawozdań. Wszystkie dokumenty kosztowe wymagają zatwierdzenia do realizacji bezpośrednio przez Prezesa Zarządu.

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 2019 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 2019 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 Spółek Handlowych (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 rozporządzanie 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 2019 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	05.07.2018 r. (od 25.10.2002 r.)
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 14.07.2015 r.)
Stanisław Klimczak	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 14.07.2015 r.)
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 28.09.2015 r.)

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

Do dnia 20 grudnia 2019 r. skład Zarządu i Rady Nadzorczej obejmował:

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Data powołania (Okres pełnienia funkcji)*
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	05.07.2018 r. (od 25.10.2002 r.)
Rafał Biskup	Członek Zarządu	05.07.2018 r. (od 25.03.2015 r.)
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 14.07.2015 r.)
Stanisław Klimczak	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 14.07.2015 r.)
Tomasz Grzesiek	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 14.07.2015 r.)
Marek Gołaszczyk	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 14.07.2015 r.)
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 r. (od 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 25 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwały powołujące Członków Rady Nadzorczej na kolejną trzyletnią kadencję. Skład powołanej Rady Nadzorczej przedstawiono w tabeli powyżej.

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. Skład powołanego Zarządu przedstawiono w tabeli powyżej.

W dniu 5 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki, w oparciu o art. 128 i 129 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089), podjęła uchwałę o powołaniu spośród Członków Rady Nadzorczej Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu zostali powołani na okres wspólnej kadencji, trwający od 5 lipca 2018 r. do zakończenia bieżącej kadencji Rady Nadzorczej.

W dniu 20 grudnia 2019 r. otrzymał rezygnacje z pełnionych stanowisk, ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2019 r. od:

- Rafała Biskupa – pełniącego dotychczas obowiązki Członka Zarządu Spółki,
- Tomasza Grzeska - pełniącego dotychczas obowiązki Członka Rady Nadzorczej Spółki, członka Komitetu Audytu
- Marka Gołaszczyka - pełniącego dotychczas obowiązki Członka Rady Nadzorczej Spółki.

5.11. Informacje o Komitecie 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.

Członkowie Komitetu Audytu spełniający ustawowe kryteria niezależności:

- Pan Marcin Konarski – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Pan Stanisław Klimczak – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- Pan Marcin Konarski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. W 2002 r. Pan Marcin Konarski uzyskał tytuł magistra ekonomii na kierunku Informatyka i Ekonometria na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego, a rok później magistra ekonomii na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze na tym samym Wydziale. W 2010 r. zdobył tytuł doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada uprawnienia samodzielnego księgowego i głównego księgowego, potwierdzone egzaminami złożonymi w Stowarzyszeniu Księgowych w Polsce.

Zasiada w organach spółek z branży spożywczej:

- od marca 2012 - CEKO S.A. – Prezes Zarządu- producent serów i produktów przetwórstwa mlecznego;
- od listopada 2017- Wosana S.A.- Przewodniczący Rady Nadzorczej- producent napojów i wód mineralnych;
- AG Foods A.S.– członek Rady Nadzorczej od września 2017 r.- producent i dystrybutor mieszanek napojowych typu instant, żywności i suplementów diety.

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- Pan Marcin Konarski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. W 2002 r. Pan Marcin Konarski uzyskał tytuł magistra ekonomii na kierunku Informatyka i Ekonometria na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego, a rok później magistra ekonomii na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze na tym samym Wydziale. W 2010 r. zdobył tytuł doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada uprawnienia samodzielnego księgowego i głównego księgowego, potwierdzone egzaminami złożonymi w Stowarzyszeniu Księgowych w Polsce.

Zasiada w organach spółek z branży spożywczej:

- od marca 2012 - CEKO S.A. – Prezes Zarządu- producent serów i produktów przetwórstwa mlecznego;
- od listopada 2017- Wosana S.A.- Przewodniczący Rady Nadzorczej- producent napojów i wód mineralnych;
- AG Foods A.S.– członek Rady Nadzorczej od września 2017 r.- producent i dystrybutor mieszanek napojowych typu instant, żywności i suplementów diety.

- Pan Stanisław Klimczak jest absolwentem Politechniki Łódzkiej, na której w roku 1970 uzyskał tytuł magistra inżyniera mechaniki.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1970 – 1974: Politechnika Łódzka - asystent oraz starszy asystent;
- 1974 – 1990: Widzewska Fabryka Maszyn Włókienniczych Wifama w Łodzi - główny specjalista, kierownik, Zastępca Dyrektora, Dyrektor Naczelny;
- od 1990: założyciel i współwłaściciel STANPOL spółka z o.o. Sp.K. z siedzibą w Łodzi.

Pan Stanisław Klimczak ma wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu biznesów opartych na modelu B2B, który jest zgodny z modelem działalności Grupy Kapitałowej Master Pharm. Jako doświadczony menedżer wspiera firmy w Grupie w zakresie inwestycji, oceny parku maszynowego oraz decyzji strategicznych.

Informacja, czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskich oraz wyrażono zgodę na świadczenie tych usług:

W poprzednim i bieżącym roku obrotowym firma audytorska badająca sprawozdania Emitenta nie świadczyła na jego rzecz dozwolonych usług niebędących badaniem.

Opis głównych założeń wyboru firmy audytorskiej oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską lub podmioty z nią powiązane dozwolonych usług niebędących badaniem:

Zgodnie z postanowieniami Statutu Master Pharm S.A. oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie jednostkowe i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki leży w kompetencjach Rady Nadzorczej.

W Spółce przestrzegany jest art. 134 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. W związku z wyżej wymienioną Ustawą i obowiązującymi w Spółce procedurami wyboru biegłego rewidenta, regułą w Master Pharm S.A. jest zmiana kluczowego biegłego rewidenta w okresie nie dłuższym niż co 5 lat.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Master Pharm S.A. spełniała obowiązujące warunki.

W Master Pharm S.A. obowiązuje Polityka świadczenia na rzecz Master Pharm S.A. przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem. W 2019 r. na rzecz Emitenta nie były świadczone dozwolone usługi firmy audytorskiej, badającej jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta, niebędące badaniem.

Liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego, poświęconych wykonywaniu obowiązków Komitetu Audytu: 3.

5.12. 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 publiczne notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

6. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. za 2019 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 zagrożeń i ryzyka.

Jacek Franasik, Prezes Zarządu

7. Informacja Zarządu o wyborze firmy audytorskiej

Zarząd Master Pharm S.A. informuje, że firma Forbiznes Audyt-Libsz Kępka Zielińska-biegli rewidenci Sp.p. dokonująca badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Master Pharm S.A. za 2019 r. została wybrana zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej.

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Master Pharm S.A. i w Grupie Kapitałowej Emitenta są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Jacek Franasik, Prezes Zarządu