



MASTER PHARM

**MASTER PHARM S.A.**

Sprawozdanie finansowe za 2018 rok (jednostkowe)  
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w UE

## Spis treści

<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ORAZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY .....</b>	<b>3</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>6</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>7</b>
<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2018 ROK.....</b>	<b>9</b>
1. <i>Informacje ogólne.....</i>	9
2. <i>Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....</i>	9
3. <i>Zarządzanie ryzykiem finansowym .....</i>	18
4. <i>Ważne oszacowania i osądy księgowe.....</i>	21
5. <i>Korekta roku poprzedniego .....</i>	22
6. <i>Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania. ....</i>	24
7. <i>Informacje dotyczące segmentów działalności.....</i>	24
8. <i>Przychody .....</i>	24
9. <i>Pozostałe przychody .....</i>	25
10. <i>Pozostałe koszty.....</i>	26
11. <i>Aktualizacja aktywów finansowych .....</i>	26
12. <i>Koszty według rodzaju.....</i>	27
13. <i>Koszty świadczeń pracowniczych .....</i>	27
14. <i>Przychody i koszty finansowe .....</i>	27
15. <i>Podatek dochodowy.....</i>	28
16. <i>Zysk na jedną akcję.....</i>	28
17. <i>Zyski/(straty) kursowe netto.....</i>	29
18. <i>Rzeczowe aktywa trwałe .....</i>	29
19. <i>Wartości niematerialne.....</i>	31
20. <i>Instrumenty finansowe.....</i>	31
21. <i>Aktywa finansowe .....</i>	32
22. <i>Należności handlowe oraz pozostałe należności .....</i>	34
23. <i>Zapasy.....</i>	35
24. <i>Pozostałe aktywa .....</i>	36
25. <i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....</i>	36
26. <i>Aktywa przeznaczone do zbycia.....</i>	37
27. <i>Kapitał podstawowy .....</i>	37
28. <i>Płatność oparta na akcjach .....</i>	37
29. <i>Zyski zatrzymane.....</i>	38
30. <i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....</i>	38
31. <i>Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe .....</i>	39
32. <i>Odroczony podatek dochodowy.....</i>	39
33. <i>Zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego .....</i>	41
34. <i>Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia .....</i>	41
35. <i>Dywidenda na akcję.....</i>	42
36. <i>Zaliczki otrzymane.....</i>	42
37. <i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia .....</i>	42
38. <i>Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych.....</i>	43
39. <i>Pozycje warunkowe .....</i>	43
40. <i>Przyszłe zobowiązania umowne.....</i>	43
41. <i>Transakcje z podmiotami powiązanymi.....</i>	43
42. <i>Zdarzenia po dniu bilansowym.....</i>	45

**SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ORAZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY**

	Nr noty objaśniającej	Za rok obrotowy 01.01-31.12.2018	Za rok obrotowy 01.01-31.12.2017 <sup>1</sup>
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
Przychody ze sprzedaży	Nota 8	<b>61.936</b>	<b>52.087</b>
Koszty działalności:	Nota 12	<b>(51.440)</b>	<b>(44.929)</b>
<i>Zmiana stanu produktów</i>		594	1.027
<i>Amortyzacja</i>		(743)	(751)
<i>Zużycie surowców i materiałów</i>		(12.434)	(10.399)
<i>Usługi obce</i>		(19.051)	(15.492)
<i>Koszty świadczeń pracowniczych</i>		(3.979)	(3.261)
<i>Podatki i opłaty</i>		(227)	(210)
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>		(15.159)	(15.234)
<i>Inne</i>		(441)	(609)
Pozostałe przychody operacyjne	Nota 9	139	437
Pozostałe koszty operacyjne	Nota 10	(78)	(7)
Utrata wartości/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych	Nota 11	(406)	(194)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>10.151</b>	<b>7.394</b>
Przychody finansowe	Nota 14	2.530	138
Koszty finansowe	Nota 14	(26)	(56)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>12.655</b>	<b>7.476</b>
Podatek dochodowy	Nota 15	(2.079)	(1.497)
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>10.576</b>	<b>5.979</b>
<b>Zysk roku obrotowego</b>		<b>10.576</b>	<b>5.979</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		-	-
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>		<b>10.576</b>	<b>5.979</b>
Zysk na akcję (w PLN na jedną akcję) Podstawowy i rozwodniony	Nota 16	0,49	0,28

<sup>1</sup> Dane przekształcone – zmiany zostały opisane w notcie 5 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nr noty objaśniającej	Stan na dzień 31-12-2018 roku	Stan na dzień 31-12-2017 roku <sup>2</sup>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale</b>		<b>43.018</b>	<b>43.023</b>
Rzeczowe aktywa trwale	Nota 18	7.986	8.060
Wartości niematerialne	Nota 19	-	-
Pożyczki i należności	Nota 21	1.037	1.017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Nota 32	137	88
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	Nota 21	33.833	33.833
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody	Nota 21	25	25
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>43.340</b>	<b>42.492</b>
Zapasy	Nota 23	2.891	3.433
Należności handlowe	Nota 22	27.023	30.066
Pozostałe należności	Nota 22	788	1.430
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	Nota 24	25	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Nota 25	12.613	7.547
<b>Aktywa razem</b>		<b>86.358</b>	<b>85.515</b>

---

<sup>2</sup> Dane przekształcone – zmiany zostały opisane w notcie 5 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

	Nr noty objaśniającej	Stan na dzień 31-12-2018 roku	Stan na dzień 31-12-2017 roku <sup>3</sup>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	Nota 27	215	215
Kapitał zapasowy agio		50.510	50.510
Kapitał zapasowy i rezerwy z zysków		15.454	14.880
Zyski zatrzymane	Nota 29	10.209	5.979
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>76.388</b>	<b>71.584</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>70</b>	<b>176</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	Nota 31	-	122
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 32	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	Nota 34	70	54
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>9.900</b>	<b>13.755</b>
Zobowiązania handlowe	Nota 30	8.167	12.318
Pozostałe zobowiązania	Nota 30	220	988
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	Nota 33	1.174	29
Pozostałe zobowiązania finansowe	Nota 31	-	217
Zaliczki otrzymane	Nota 36	211	78
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Nota 34	81	97
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Nota 37a	19	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	Nota 37b	28	28
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>9.970</b>	<b>13.931</b>
<b>Razem kapitał i zobowiązania</b>		<b>86.358</b>	<b>85.515</b>

<sup>3</sup> Dane przekształcone – zmiany zostały opisane w notcie 5 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał Zapasowy i rezerwowy z zysków</b>	<b>Kapitał zapasowy - agio</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.<sup>4</sup></b>	<b>215</b>	<b>14.695</b>	<b>50.510</b>	<b>4.915</b>	<b>70.335</b>
Zysk roku obrotowego	-	-	-	5.979	5.979
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	5.979	5.979
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	185	-	(185)	-
Dywidendy	-	-	-	(4.730)	(4.730)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>215</b>	<b>14.880</b>	<b>50.510</b>	<b>5.979</b>	<b>71.584</b>
<b>Korekty z tyt. MSSF9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(182)</b>	<b>(182)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>215</b>	<b>14.880</b>	<b>50.510</b>	<b>5.797</b>	<b>71.402</b>
Zysk roku obrotowego	-	-	-	10.576	10.576
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	10.576	10.576
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	574	-	(574)	-
Dywidendy	-	-	-	(5.590)	(5.590)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>215</b>	<b>15.454</b>	<b>50.510</b>	<b>10.209</b>	<b>76.388</b>

<sup>4</sup> Dane przekształcone – zmiany zostały opisane w notce 5 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nr noty objasniają- cej	Za rok obrotowy 01.01-31.12.2018	Za rok obrotowy 01.01-31.12.2017 <sup>5</sup>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem, w tym z działalności zaniechanej</b>		<b>12.655</b>	<b>7.476</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(3.287)</b>	<b>(8.838)</b>
Amortyzacja środków trwałych	18	743	748
Amortyzacja wartości niematerialnych	19	-	3
Różnice kursowe od środków pieniężnych		12	15
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9,10	71	(2)
Odsetki i dyskonto naliczone od udzielonych pożyczek	21	(20)	(17)
Dywidendy otrzymane	14	(2.400)	-
Odsetki zapłacone od pożyczek		-	-
Odsetki zapłacone od leasingu	14	20	39
Podatek dochodowy zapłacony	33	(958)	(1.036)
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>			
- zapasy		542	(2.176)
- należności handlowe oraz pozostałe należności	38	3.460	(11.490)
- otrzymane zaliczki na dostawy		133	(72)
- pozostałe aktywa		9	46
- rezerwy		20	44
- zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania		(4.919)	5.260
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>9.368</b>	<b>(1.162)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	18	(899)	(812)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9,10	16	2
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	21	-	(1.000)
Dywidendy otrzymane	14	2.400	-
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>1.517</b>	<b>(1.810)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata innych zobowiązań finansowych	38	(197)	(172)
Odsetki zapłacone	14	(20)	(39)
Dywidendy wypłacone właścicielom	29	(5.590)	(4.730)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(5.807)</b>	<b>(4.941)</b>

<sup>5</sup> Dane przekształcone – zmiany zostały opisane w notce 5 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania

**Master Pharm S.A**  
*Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)*

---

<b>(Zmniejszenie)/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>5.078</b>	<b>(7.913)</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku		7.547	15.475
Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(12)	(15)
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku</b>	<b>25</b>	<b>12.613</b>	<b>7.547</b>



## **INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2018 ROK**

### **1. Informacje ogólne**

Master Pharm S.A. („Spółka”) świadczy wysoko wyspecjalizowane usługi w zakresie projektowania i kontraktowej produkcji suplementów diety, żywności specjalnego przeznaczenia medycznego, kosmetyków, wyrobów medycznych, preparatów spożywczych.

Akta rejestrowe Spółki prowadzi Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000568657.

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź, ul. Wersalska 8

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd spółki był dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Jacek Franasiak, zaś członkiem zarządu jest Pan Rafał Biskup.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym oraz po dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie w trakcie 2018 roku i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania. Do Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani:

- Marcin Konarski, który pełni funkcję Przewodniczącego,
- Stanisław Klimczak, który pełni funkcję zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Grzesiek,
- Marek Gołaszczyk,
- Jan Franasiak.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, w skład którego wchodzi:

- Marcin Konarski,
- Tomasz Grzesiek,
- Stanisław Klimczak.

### **2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

#### **2.1 Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF)

Decyzje o sporządzaniu sprawozdań zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE podjęło Zgromadzenie Wspólników w dniu 14 lipca 2015 na podstawie art. 45 ust 1a ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania istotnych ocen, bądź cechują się szczególną złożonością, bądź obszary, w przypadku których poczynione założenia i szacunki mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, przedstawiono w notcie 4.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich (PLN), w wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, są podane w tysiącach PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie występują zagrożenia kontynuacji działalności Spółki.

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych zostały przedstawione poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 18 kwietnia 2019 roku.

#### **2.2 Status zatwierdzenia nowych Standardów w UE lub zmian istniejących Standardów**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem niższych standardów i interpretacji, które według stanu na dzień **17 kwietnia 2019 roku** nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** – obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie,

- **Zmiana do MSSF3 „Połączenia jednostek”** – opublikowany 22.10.2018 roku – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później,
- **Zmiany do MSR 1 i MSR 8:** Definicja istotności (opublikowano 31.10.2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później,
- **Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w MSSF** (opublikowano 29.03.2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.
- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem”** – standard opublikowany w 2014 roku – prace prowadzące do zatwierdzenia zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo,
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.

Według szacunków Spółki wyżej wymienione nowe standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeśli byłyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

#### **Standardy zatwierdzone w UE, ale jeszcze nie obowiązujące**

Prezentując niniejsze sprawozdania finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie na 31.12.2018 roku:

- **MSSF 16 Leasing** – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem** – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 lub po tej dacie,
- **KIMS F 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”** – mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 lub po tej dacie,
- **Zmiany do MSR 28 „Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – obowiązujących w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później,
- **Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 – (zmiany do MSSF3 Połączenia przedsięwzięć, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSR 12 Podatek dochodowy, MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego)** mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później,
- **Zmiany do MSR 19 „zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu”** – mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- **Zmiany do MSSF 19 „Świadczenia pracownicze” – zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu** – mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu bilansowym.

MSSF 16 wprowadza nowe zasady ujmowania leasingu. Główną zmianą jest wyeliminowanie klasyfikacji leasingu na leasing operacyjny i leasing finansowy, a zamiast tego wprowadzenie jednego modelu księgowego leasingu. Stosując jeden model leasingobiorca jest zobowiązany rozpoznać aktywa będące przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących małych składników aktywów. Leasingobiorca jest również zobowiązany rozpoznać koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Wprowadzenie zapisów MSSF 16 Leasing nie będzie miało wpływu na wartości wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z wyniku. Spółka nie użytkuje środków trwałych na podstawie umów najmu lub dzierżawy, które zgodnie z zapisami MSSF 16 będą traktowane jak leasing finansowy.

Ostateczny wpływ nowych standardów, ich zmian oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe będzie zależał od dalszej bardziej szczegółowej analizy zapisów standardów, wyjaśnień oraz dodatkowych informacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Spółka obecnie analizuje wpływ pozostałych opublikowanych standardów, które nie weszły w życie i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

#### **Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Następujące nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w UE weszły w życie po raz pierwszy w roku 2018:

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**, zatwierdzony do stosowania w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesie-

nia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji.

- **Zmiany do MSSF 15** – „wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami – zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku- obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie,
- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – zatwierdzony do stosowania w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiana do MSSF 2 Płatności oparte na akcjach** – określający klasyfikację i wycenę transakcji opartych na akcjach (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF4:** Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie), zatwierdzony w UE w dniu 3 listopada 2017 roku;
- **Zmiany wynikające z rocznego cyklu poprawek 2014-2016 (Zmiany do MSSF 12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”, zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostki stowarzyszone”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** –przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie,
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

Zastosowanie powyżej opisanych standardów i interpretacji, za wyjątkiem MSSF9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 15 „Przychody z umów z klientami, których wpływ został zaprezentowany w nocie 5.2, nie miały istotnego wpływu na politykę rachunkowości i skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **Zastosowanie MSSF15 „Przychody z umów z klientami”**

MSSF 15 wprowadza nowe zasady ujmowania przychodów. Główną zasadą jest, że jednostka rozpoznaje przychód w taki sposób, aby wskazać transfer towarów lub usług na rzecz klienta w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia, tj. płatność, którego spółka spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. Zgodnie z nowym MSSF 15 przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. W zależności od spełnienia określonych warunków przychody są albo rozkładane w czasie w sposób odzwierciedlający wykonanie umowy przez jednostkę, albo ujmowane jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad towarami lub usługami na klienta.

Spółka od 1 stycznia 2018 roku zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” z wykorzystaniem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego dla projektów będących w realizacji ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością Spółka zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych. Dane na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały sporządzone w oparciu o MSR18.

Spółka stosuje zasady MSSF 15 z uwzględnieniem modelu 5 kroków w odniesieniu do zobowiązań do wykonania świadczenia:

- Identyfikacja umowy z klientem,
- Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
- Określenie ceny transakcyjnej,
- Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia,

Zastosowanie MSSF15 nie miało znaczącego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

#### **Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

Spółka od 1 stycznia 2018 roku zastosowała po raz pierwszy MSSF 9 Instrumenty finansowe z wykorzystaniem podejścia retrospektywnego od 1 stycznia 2018 roku. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością Spółka zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych.

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych. Obecnie model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od modelu wynikającego z MSR39, który bazował na koncepcji strat poniesionych.

Zgodnie z oceną dokonaną przez Spółkę wystąpiły różnice w stosunku do stosowanego wcześniej podejścia i wpływ zastosowania zapisów MSSF 9 miał i znaczenie na sprawozdania finansowe sporządzane w roku poprzednim jak też na bieżący okres sprawozdawczy. Opis wpływu zmian zaprezentowano w punkcie 5 informacji dodatkowej.

MSSF 9 zmieniła zapisy MSR 1 i w związku z tym od 1 stycznia 2018 roku wymagana jest odrębna prezentacja utraty wartości należności w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przed wydzieleniem pozycja ta była prezentowana jako pozycja w pozostałych przychodach lub/i kosztach operacyjnych.

### **2.3 Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych**

Spółka przedstawia swoją działalność jako jeden segment operacyjny, co jest spójne ze sprawozdawczością przedstawianą wewnątrz głównemu decydentowi- zarządowi. Zarząd Spółki jako decydent operacyjny analizuje osiągnięte wyniki na poziomie całej jednostki. Szczegółowej analizie podlegają jedynie przychody ze sprzedaży.

### **2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

#### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych Spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach polskich złotych (PLN), które są walutą prezentacji Spółki.

#### **b) Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, kiedy pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku, o ile nie odracza się ich w pozostałych całkowitych dochodach, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i udziałów w aktywach netto. Zyski i straty na różnicach kursowych odnoszące się do zobowiązań z tytułu pożyczek, kredytów i innego zadłużenia oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawiane są w sprawozdaniu z wyniku w pozycji „przychód lub koszt finansowy”.

### **2.5 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie.

Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów i ich doprowadzeniem do stanu nadającego się do zamierzonego użytkowania.

Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego na zakup środków trwałych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wartość bilansową wymienionej części usuwa się z bilansu. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku finansowego w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

Budynki 50 lat

Maszyny 7 - 15 lat

Pojazdy 3 - 5 lat

Meble, wyposażenie stałe i sprzęt 3 - 8 lat

Spółka amortyzuje liniowo środki trwałe o wartości powyżej 3 tys. zł. Środki trwałe o niższej wartości są amortyzowane jednorazowo.

Jednocześnie – stosując zasadę istotności – ustalono, iż nie jest wyodrębniana wartość rezydualna środka trwałego, jeśli oszacowana kwota na dzień oddania do użytkowania nie przekracza 100 tys. zł.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych dokonuje się na każdy dzień bilansowy. Ewentualne zmiany stawek amortyzacyjnych lub wartości rezydualnej dokonywane są ze skutkiem od początku kolejnego okresu obrotowego.

Rzeczowe aktywa trwałe ocenia się pod względem utraty wartości zgodnie z polityką rachunkowości przedstawioną w Nocie 2.7.

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku, w pozycji „Pozostałe przychody/koszty”.

### **2.6 Wartości niematerialne – nabyte aktywa niematerialne**

Wartości niematerialne wycenia się według kosztu pomniejszonego o skumulowaną amortyzację i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości ustalone zgodnie z polityką rachunkowości przedstawioną w Nocie 2.7. Aktywa te amortyzuje się liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności. Oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się prospektywnie.

Nie wystąpiły w Spółce aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

### **2.7 Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Wartości niematerialne nie gotowe do użytkowania, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu, do którego występują w dużym stopniu niezależne wpływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Wcześniej stwierdzona utrata wartości aktywów niefinansowych, oceniana jest na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

## **2.8 Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W Spółce nie wystąpiły aktywa przeznaczone do zbycia.

## **2.9 Aktywa i zobowiązania finansowe**

### **2.9.1 Klasyfikacja**

Spółka opiera klasyfikację na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja do wyżej wymienionych grup jest uzależniona od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych.

#### a) Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli jest utrzymywany w celu ściągnięcia umownych przepływów pieniężnych, które obejmują wyłączeni spłaty kapitału i odsetek.

Do kategorii tej Spółka klasyfikuje:

- należności handlowe
- pożyczki, które zgodnie z modelem biznesowym są wykazywane jako utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Odsetki od aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji „przychody finansowe z odsetek” w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmuje się zgodnie z metodą rachunkowości opisaną w nocie 21 i prezentuje w pozycji „odpisy „zyski/straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych”

#### b) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Wycenia się je w wartości godziwej przez wynik finansowy. W Spółce nie występują aktywa zaliczane do tej kategorii.

#### c) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej całkowite dochody

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe, z których przepływy stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek, a które są utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży. Wyceniane są w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Spółka na dzień 01.01.2017, 31.12.2017 i 31.12.2018 roku nie posiadała aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii.

#### d) Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

W Spółce nie występują zobowiązania zaliczane do tej kategorii.

#### e) Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Grupa ta obejmuje zobowiązania finansowe inne niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i obejmuje m.in. zobowiązania z tytułu leasingu i zobowiązania handlowe.

Aktywa finansowe ujmuje się, gdy Grupa staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy praw do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

### **2.9.2. Wycena**

#### **2.9.2 Ujmowanie i wycena**

Na moment początkowego ujęcia, Grupa wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o, w przypadku składnika aktywów finansowych, który nie wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych, Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

Pożyczki i należności po początkowym ujęciu wykazuje się według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje w aktywa finansowe w spółkach zależnych wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

### **2.10 Kompensowanie instrumentów finansowych**

Aktywa i zobowiązania finansowe podlegają kompensacie, a kwota netto wykazywana jest w bilansie, jeżeli występuje prawnie egzekwowalny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujmowanych kwot oraz jeżeli istnieje zamiar dokonania rozliczenia w kwocie netto bądź jednoczesnej realizacji składnika aktywów i spłaty zobowiązania. Prawnie egzekwowalny tytuł prawny nie może być uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości i musi być egzekwowalny w zwykłym trybie prowadzenia działalności oraz w przypadku niewywiązania się z płatności, niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.

### **2.11 Utrata wartości aktywów finansowych**

Spółka przeprowadza ocenę na koniec każdego okresu sprawozdawczego, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości składnika bądź Spółki aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub większej liczby zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów („zdarzenia powodujące stratę”), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Kryteria, które Spółka stosuje w celu weryfikacji istnienia obiektywnych przesłanek wystąpienia straty z tytułu utraty wartości, obejmują: poważne trudności finansowe dłużnika; brak lub zaległości w spłacie; wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy; możliwe do zaobserwowania dane wskazujące na wymierny spadek szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych.

Spółka dokonuje także oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z aktywami wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez całkowite dochody, niezależnie od faktu, czy wystąpiły przesłanki utraty ich wartości.

W przypadku kategorii krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje uproszczone podejście wymagane przez MSSF9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia.

Odpis z tytułu utraty wartości oblicza się przy uwzględnieniu wskaźniki niewypełnienia zobowiązania, skorygowane o wpływ czynników przyszłych oraz wysokość salda należności niespłaconych na dzień bilansowy dla każdego przedziału analizy wiekowej.

Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości dla aktywów finansowych:

- stopień 1 – salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia,
- stopień 2 – obejmuje salda, dla których nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały okres umowny życia danego aktywa
- stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zalicza się do stopnia 2 lub 3. Należności zakwalifikowane do stopnia 3 obejmują należności indywidualnie zidentyfikowane jako nieobsługiwane.

Aktywa finansowe są spisywane w całości lub części, kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie działania w zakresie ściągnięcia i uzna, że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności. Zazwyczaj następuje to, gdy składnik aktywów jest przeterminowany co najmniej 2 lata lub działania egzekucyjne nie przynoszą efektów.

### **2.12 Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe ujmowane są początkowo w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków lub strat zależy od tego, czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, czy też nie. Jeżeli tak, to metoda ujmowania zysków lub strat zależy również od rodzaju stosowanego zabezpieczenia

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych w prezentowanych okresach sprawozdawczych.

### **2.13 Zapasy**

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Wartość zapasów została ustalona w oparciu o ostatnie ceny ich nabycia lub wytworzenia.

Koszt wyrobów gotowych obejmuje surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne ogólne koszty produkcji (oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego, które w Spółce nie występują. Cena sprzedaży netto to oszacowana cena sprzedaży w normalnym toku działalności, pomniejszona o odnośne zmienne koszty sprzedaży. Odpisy aktualizujące materiały lub wyroby gotowe są ujmowane w ciężar kosztów podstawowej działalności w pozycji zużycie materiałów. Koszty utylizacji zapasów wadliwych lub niemożliwych do wykorzystania obciążają koszty podstawowej działalności w pozycji zużycia materiałów.

### **2.14 Należności handlowe**

Należności handlowe stanowią kwoty należne od klientów za towary sprzedane lub usługi wykonane w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa. Składnik aktywów z tytułu umowy z klientami ujmuje się, gdy Grupa ma prawo do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi. Jeżeli spłaty należności można oczekiwać w ciągu jed-

nego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy), należności klasyfikuje się jako aktywa obrotowe. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe.

Należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości. Ze względu na krótkoterminowy charakter należności zamortyzowany koszt odpowiada kwocie wymaganej zapłaty.

Spółka ustala kwotę odpisu z tytułu utraty wartości przy zastosowaniu modelu strat oczekiwanych na każdy dzień sprawozdawczy.

Oczekiwanie ściągalsności należności ustala się na podstawie przeszłych danych, gdyż kwota należności zawiera grupę rozproszonych pozycji, które można pogrupować na bazie podobieństwa ryzyka kredytowego oraz zachowania klientów w przeszłości.

MSSF 9 przewiduje możliwość zastosowania uproszczonej matrycy odpisów i Spółka zastosowała tę metodę przy dokonywaniu oszacowania.

Szczegółowy opis przyjętych założeń przy szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności został zawarty w notcie 22.

### **2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne na rachunkach bankowych spełniają test SPPI (tj. płatności reprezentują jedynie spłatę kwoty głównej i odsetek) oraz test modelu biznesowego „utrzymywane w celu ściągnięcia”, w związku z tym wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości ustalonego zgodnie z modelem strat oczekiwanych.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w sprawozdaniu w sytuacji finansowej jako składnik kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

### **2.16 Kapitał podstawowy**

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego. Kapitał podstawowy wykazany został w wysokości opłaconej i wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy w Spółce jest tworzony zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych z wypracowanych zysków. Spółka zwiększa kapitał zapasowy w celu w celu dalszych inwestycji związanych z rozwojem firmy

Kapitał rezerwy – tworzony jest na podstawie Statutu Spółki z wypracowanego zysku. Kapitał rezerwy tworzony jest na pokrycie kosztów inwestycji w park maszynowy.

### **2.17 Zobowiązania e**

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za dobra i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej Spółki od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku. W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe. Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Ze względu na krótkoterminowy charakter tych zobowiązań, zamortyzowany koszt odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania z tytułu zwrotu ceny wynikają z oszacowanej wartości rabatów przysługujących klientom w zamian za zrealizowaną wielkość sprzedaży w danym roku kalendarzowym.

Jako zobowiązanie z tytułu umów z klientami są wykazywane otrzymane wynagrodzenia od klientów przed wykonaniem zadań określonych w umowie jako „zaliczki na dostawy”.

### **2.18 Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego (zarówno finansowania ogólnego jak i specyficznego), które można bezpośrednio przyporządkować do nabycia, budowy lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów tj. takiego, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży, są aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia do momentu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży zostaną zakończone.

Przychody z tytułu tymczasowego zainwestowania środków pożyczonych specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów pomniejszają koszty finansowania zewnętrznego, które podlegają aktywowaniu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

### **2.19 Podatek dochodowy bieżący i odroczone**

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczone. Podatek ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach lub kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub kapitale własnym.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych lub faktycznie wprowadzonych w dacie bilansu w krajach, gdzie spółka i jej jednostki zależne działają i generują przychody podlegające opodatkowaniu. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy na kwoty, należne organom podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy wynikający z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym. Jeżeli jednak zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstało z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie przedsięwzięć, które nie wpływa w momencie przeprowadzenia transakcji ani na wynik, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe od jednostki podlegającej opodatkowaniu.

## **2.20 Świadczenia pracownicze**

Spółka nie prowadzi programów świadczeń po okresie zatrudnienia, programów określonych składek emerytalnych innych niż wynikające z lokalnych przepisów prawa, w tym kodeksu pracy.

### a) Program określonych składek - świadczenia emerytalno-rentowe (składki ZUS)

Z tytułu programów określonych składek Spółka odprowadza obowiązkowo składki na ubezpieczenie emerytalno-rentowe i na Fundusz Pracy do państwowych programów ubezpieczeń emerytalnych. Z chwilą uiszczenia składek Spółka nie ma dalszych obowiązków w zakresie dokonywania płatności. Składki ujmuje się jako koszty świadczeń pracowniczych w okresie, którego dotyczą, gdy przypadają do zapłaty.

### b) Programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia

Program określonych świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia obejmuje:

- odprawy pieniężne w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia wypłacane przez Spółkę zgodnie z kodeksem pracy w związku z przejściem pracownika na rentę lub emeryturę, oraz
- odprawy pośmiertne,

Spółka określa kwotę świadczeń, jakie pracownik otrzyma po przejściu na emeryturę lub rentę lub w przypadku śmierci. Ich wysokość zależy od stażu pracy i wynagrodzenia.

Wysokość zobowiązań z tytułu tych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Koszt bieżącego zatrudnienia programu określonych świadczeń jest ujmowany w wyniku finansowym jako koszt świadczeń pracowniczych, za wyjątkiem, gdy jest uwzględniony jako składnika wytworzenia aktywów, i odzwierciedla wzrost zobowiązania z tytułu określonych świadczeń wynikający z pracy wykonywanej przez pracowników w okresie bieżącym, ograniczenia i rozliczenia zmian świadczenia.

Zyski i straty aktuarialne powstałe z tytułu zmiany założeń aktuarialnych odnoszone są do kapitału własnego (zyski zatrzymane) poprzez pozostałe całkowite dochody w okresie, w którym powstały – jeśli przekraczają kwotę 50 tys. zł. W przeciwnym przypadku ujmowane są kosztach operacyjnych Spółki.

## **2.21 Rezerwy**

Rezerwy na roszczenia prawne ujmuje się wówczas, gdy Spółka ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość wiarygodnie oszacowano. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Jeżeli występuje szereg podobnych obowiązków, prawdopodobieństwo wypływu zasobów w celu wywiązania się z nich ustala się w odniesieniu do danej kategorii obowiązków jako całości. Rezerwę ujmuje się nawet wówczas, gdy istnieje niskie prawdopodobieństwo wypływu zasobów w odniesieniu do pojedynczej pozycji danej kategorii obowiązków.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

Spółka w szczególności tworzy rezerwy na naprawy gwarancyjne dotyczące sprzedanych wyrobów gotowych. Rezerwy na naprawy gwarancyjne wymagane przepisami prawa zostały skalkulowane w oparciu o ponoszone w latach ubiegłych koszty napraw gwarancyjnych i obejmują okres kolejnych 12 miesięcy. Z doświadczenia Spółki dominujące wynika, iż prawie wszystkie reklamacje są zgłaszane w początkowym okresie użytkowania produktów Spółki.

## **2.22 Ujmowanie przychodów**

Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług.

### a) Przychody ze sprzedaży produktów (suplementy diety)

Spółka produkuje i sprzedaje suplementy diety na zlecenie odbiorców. Suplementy diety są dostosowane specyficznie do wymagań konkretnego klienta, zarówno co do składu jaki i opakowania, Wyrób gotowy nie może zostać użyty na cele realizacji zlecenia dla innych klientów.



Przychody ze sprzedaży produktów ujmują się jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad wyrobami, co następuje w momencie dostawy przez Spółkę produktów do odbiorcy oraz dokonania odbioru przez klienta. Lub postawienia wyrobu gotowego do dyspozycji klientowi, gdy usługa transportowa leży po stronie klienta.

Sprzedaży dokonuje się głównie z terminem płatności równym 60 dni (w przypadku jednego z dużych klientów aktualnie 120 dni, Avet Pharma -90 dni), co jest zgodne z praktyką rynkową i nie jest uznawane za element finansowania.

Spółka stosuje przedpłaty do zamówień od nowych klientów; przedpłaty otrzymane stanowią zobowiązanie z tytułu umów z klientami i prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach „zaliczki na dostawy” (Nota 36). Spółka pobiera przedpłatę na wykonanie zamówienia w wysokości nie niższej niż koszty materiałów, które mają zostać zużyte do realizacji zamówienia. Rozliczenie przedpłaty następuje poprzez dostawę wyrobów co zwykle następuje w terminie do 90 od otrzymania zaliczki.

Ze względu na fakt, iż większość suplementów diety jest produkowana na zamówienie klienta, prawo zwrotu umownie jest ograniczone. Proces produkcji na zamówienie klienta nie ma charakteru długoterminowego. W przypadku wykonania zamówienia i braku odbioru przez klienta, Spółka dominująca ma egzekwowlalne prawo żądania zapłaty ceny wynikającej z umowy.

Spółka nie udziela rabatów posprzedażowych klientom.

Aktywa z tytułu umów z klientami ujmują się, gdy Spółka ma prawo do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi (nota 21). Jeśli Spółka otrzymała wynagrodzenie przez wykonaniem świadczeń określonych w umowie, ujmują się zobowiązania z tytułu umowy, które stanowi zobowiązanie Spółka do przekazania dóbr/usług. Otrzymane wynagrodzenia przed wykonaniem świadczeń Grupa prezentuje w pozycji zaliczek na dostawy (nota 36).

#### b) Przychody ze sprzedaży usług

Spółka świadczy usługi produkcyjne na zamówienie klientów, wykorzystując powierzone materiały (surowce i opakowania). Usługi produkcyjne nie mają charakteru długoterminowego. Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w okresie, w którym usługi zostały wykonane, a cena została ustalona w zamówieniu.

#### c) Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Spółka ujmują przychody ze sprzedaży towarów w momencie, gdy towary kontrola nad towarami została przekazana na rzecz klienta co ma miejsce w momencie, gdy towar został odebrany przez odbiorcę. Spółka sprzedaje towary, którymi są suplementy diety wyprodukowane na zlecenie Spółki przez spółkę zależną Groom lub podmiot spoza Grupy Kapitałowej. Materiały są sprzedawane głównie do Groom GBL w związku ze świadczonymi przez tę spółkę usługami produkcyjnymi.

### **2.23 Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek ujmują się metodą efektywnej stopy procentowej.

### **2.24 Przychody z tytułu dywidend**

Przychody z tytułu dywidend ujmują się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

### **2.25 Leasing**

Spółka korzystała z leasingu pewnych rzeczowych aktywów trwałych.

Leasing, w którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego), ujmują się w wyniku finansowym metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Leasing rzeczowych aktywów trwałych, gdzie Grupa ponosi zasadniczo wszystkie ryzyka i czerpie zasadniczo wszystkie korzyści związane z prawem własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Leasing finansowy jest aktywowany z chwilą rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej aktywa objętego leasingiem i aktualnej wartości minimalnych opłat z tytułu leasingu.

Każda opłata z tytułu leasingu jest alokowana między zobowiązanie i koszty finansowe. Odpowiednie zobowiązania z tytułu leasingu, bez uwzględnienia kosztów finansowych, ujmowane są w pozycji „zobowiązania z tytułu leasingu”. Składnik odsetkowy kosztu finansowego odnoszony jest do wyniku finansowego przez okres leasingu, by uzyskać stałą okresową stopę procentową dla pozostałego salda zobowiązania w każdym okresie. Rzeczowe aktywa trwałe używane w ramach leasingu finansowego podlegają amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania składnika majątku lub okres leasingu, chyba że jest rozsądnie pewne, iż nastąpi przeniesienie własności przedmiotu leasingu a wówczas amortyzacji dokonuje się przez oszacowany okres użytkowania aktywa (patrz polityka rachunkowości w Nocie 2.5).

### **2.26 Koszty badań i rozwoju**

Spółka realizuje prace badawcze nad nowymi produktami – suplementami diety. W trakcie prowadzenia prac badawczych wszystkie koszty związane z tymi pracami są ujmowane w sprawozdaniu z wyniku.

Etap prac rozwojowych rozpoczyna się z momentem testowanie możliwości wyprodukowania projektowanego suplementu, przeprowadzania testów laboratoryjnych nowego produktu, opracowania dokumentacji rejestrowej. Koszty ponoszone na etapie prac rozwojowych są aktywowane. Zakończone pozytywnym efektem prace rozwojowe stanowią wartości niematerialne.

### **2.27 Dotacje**

Spółka uzyskuje dotacje do kosztów badań i rozwoju. Dotacje do kosztów ujmowane są w pozostałych przychodach operacyjnych równolegle do udziału w ponoszonych kosztach badań. Dotacje do prac rozwojowych są ujmowane na rozliczeniach międzyokresowych przychodów i odpisywane na dobro pozostałych przychodów operacyjnych równolegle do amortyzacji prac rozwojowych ujętych na wartościach niematerialnych.

### **2.28 Wypłata dywidend**

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmowane są jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

## **3. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

### **3.1 Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe. Spółka nie korzysta z pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed niektórymi zagrożeniami.

Ryzykiem zarządza dyrektor operacyjny, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Identyfikuje on i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Spółkę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

#### a) Ryzyko rynkowe

##### (i) Ryzyko zmiany kursu walut

Spółka prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności euro i dolara. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Skala transakcji walutowych w Spółce nie była istotna i nie miała istotnego wpływu na dotychczasowe wyniki finansowe. Część transakcji z podmiotami zagranicznymi była fakturowana w PLN. Pozyskiwanie nowych klientów zagranicznych rozliczanych w innej walucie niż funkcjonalna może skutkować w przyszłości istotną zmianą w tym zakresie. Wahania stóp procentowych mogą w szczególności doprowadzić do wzrostu kosztów finansowych Spółki lub wzrostu przychodów finansowych, a tym samym wpłynąć na jej rentowność.

Na dzień bilansowy 31.12.2017 i 31.12.2018 Spółka była narażona głównie na ryzyko walutowe związane z kursem PLN/EUR wynikające ze zobowiązań handlowych oraz należności handlowych w EUR i USD.

Wrażliwość składników kapitału własnego na zmiany kursów walut wynikające głównie ze zobowiązań walutowych w EUR i USD jest naturalnie zabezpieczona przepływami pieniężnymi z przyszłych transakcji sprzedaży. Jednakże wynik finansowy Grupy jest wrażliwy na zmiany kursów walut.

<b>Wpływ na kapitał własny</b>	<b>Rok 2018</b>	<b>Rok 2017</b>
Kurs wymiany PLN/EUR – wzrost o 1%	(70)	(82)
Kurs wymiany PLN/EUR – spadek o 1%	70	82
Kurs wymiany PLN/USD – wzrost o 1%	11	5
Kurs wymiany PLN/USD – spadek o 1%	(11)	(5)

##### (ii) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest lokatami środków pieniężnych. Lokaty o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Spółka dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy dla istotnych kwot lokat, na podstawie których Spółka oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik. W każdej symulacji stosuje się jednakowe zmiany stóp procentowych we wszystkich walutach.

Spółka posiada znaczące wartości lokat środków pieniężnych zdeponowanych w bankach. Ze względu na niskie stopy procentowe ewentualna zmiana oprocentowania o 1% nie ma znaczącego wpływu na wyniki Spółki.

Spółka posiada aktywa i zobowiązania oprocentowane w różnych stóp procentowych:

<b>Zobowiązania finansowe wg oprocentowania:</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Zobowiązania oprocentowane wg stopy stałej</b>	-	339
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu</i>	-	339
<b>Aktywa finansowe oprocentowane wg stopy sta-</b>	<b>11.007</b>	<b>7003</b>

**lej (lokaty)**

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany stopy procentowej na kapitał własny w prezentowanych okresach sprawozdawczych:

<b>Wpływ na kapitał własny</b>	<b>Rok 2018</b>	<b>Rok 2017</b>
Zmiana stopy procentowej – wzrost o 1%	1	1
Zmiana stopy procentowej – spadek o 1%	(1)	(1)

**b) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym depozytów w bankach i instytucjach finansowych, pochodnych instrumentów finansowych (w pozycji aktywów), a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów – co obejmuje również nierozliczone należności handlowe oraz z tytułu udzielonych pożyczek.

Jednostka odpowiedzialna jest za zarządzanie i przeanalizowanie ryzyka kredytowego nowego klienta zanim zaoferowane mu zostaną standardowe warunki płatności i dostawy.

Jeżeli klienci hurtowi posiadają niezależny rating, korzysta się z niego. W przeciwnym wypadku, ocenia się wiarygodność kredytową klienta, uwzględniając jego pozycję finansową, doświadczenia z przeszłości i inne czynniki. Indywidualne limity ryzyka określa się na podstawie wewnętrznych i zewnętrznych ratingów, zgodnie z limitami określonymi przez Zarząd. Wykorzystanie limitów kredytowych podlega regularnej kontroli. Nowi klienci zobowiązani są do dokonywania przedpłat za towar lub usługę w wysokości – z reguły 50% wartości zamówienia.

Spółka utrzymuje środki pieniężne i lokaty w instytucjach finansowych, które posiadają niezależne oceny na poziomie ratingu A- do BBB+. Spółka utrzymuje środki pieniężne w dwóch bankach, w związku z czym występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Spółka analizuje sytuację banków i ocenia ryzyko utrzymywania w nich środków pieniężnych.

**c) Ryzyko płynności**

Dział finansowy Spółki monitoruje krocząca prognozy wymogów dotyczący płynności właściwych dla Spółki w celu zagwarantowania, że posiada ona wystarczające środki pieniężne dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych zawsze tak, żeby Spółka nie dopuszczała się naruszenia limitów lub warunków zaciągniętych zobowiązań.

Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez Spółkę powyżej salda wymaganego dla celów zarządzania kapitałem obrotowym inwestowana jest w oprocentowane rachunki bieżące lub depozyty terminowe, wybierając instrumenty o odpowiedniej zapadalności bądź wystarczającej płynności w celu zapewnienia wystarczającej rezerwy określonej w ramach powyższych prognoz.

Polityka zarządzania płynnością przez Spółkę obejmuje projekcje przepływów pieniężnych w najważniejszych walutach i rozważanie, jaki poziom aktywów jest potrzebny do spłaty zobowiązań.

W tabeli poniżej ujęto analizę zobowiązań finansowych Spółki wg terminów zapadalności odpowiednio do pozostałego na dzień bilansowy okresu do umownego terminu zapadalności. Na kwoty ujawnione w tabeli składają się umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

	<b>Płatne do 1 miesiąca</b>	<b>Płatne od 1 do 3 miesięcy</b>	<b>Płatne od 3 do 6 miesięcy</b>	<b>Płatne od 6 miesięcy do 1 roku</b>	<b>Płatne powyżej 1 roku</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	4.390	3.777	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	220	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4.610</b>	<b>3.777</b>	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15	30	46	126	122
Zobowiązania handlowe	9.717	2.597	1	3	-
Pozostałe zobowiązania	626	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>10.358</b>	<b>2.627</b>	<b>47</b>	<b>129</b>	<b>122</b>

**3.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zadłużenia

finansowego (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto. W roku 2018 i 2017 strategią Spółki, było utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie do 10%. Wskaźniki zadłużenia przedstawiały się następująco:

	<b>31.12.2108</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Zadłużenie ogółem	9.970	13.569	8.569	8.369
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 23)	12.613	7.547	15.475	5.184
Zadłużenie netto	(2.643)	6.022	(6.906)	3.185
Kapitał własny razem	76.388	71.769	70.335	52.764
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>(3,46%)</b>	<b>8,39%</b>	<b>(9,82%)</b>	<b>6,04%</b>

### 3.3 Szacowanie wartości godziwej

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe wyceniane wg wartości godziwej w podziale na poszczególne metody wyceny. Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

#### 3.3.1 Instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej

Tabela poniżej przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Spółki podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 roku

<b>Aktywa na dzień 31.12.2018</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	-	-	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</b>	-	-	25	25
Kapitałowe papiery wartościowe	-	-	25	25
- Branża sportowa	-	-	25	25
<b>Razem aktywa</b>	-	-	25	25
<b>Aktywa na dzień 31.12.2017</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	-	-	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</b>	-	-	25	25
Kapitałowe papiery wartościowe	-	-	25	25
- Branża sportowa (Budowlani Rugby S.A.)	-	-	25	25
<b>Razem aktywa</b>	-	-	25	25

W trakcie prezentowanych okresów obrotowych nie wystąpiły zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W trakcie roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2.

#### a) Instrumenty finansowe z poziomu 1

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach wynika z ich notowań na dzień bilansowy. Rynek uznaje się za aktywny, jeżeli notowania są bezpośrednio i regularnie dostępne z giełdy, od dealera, brokera, Spółki sektorowej, serwisu cenowego lub agencji regulacyjnej oraz reprezentują faktyczne i regularnie dokonywane transakcje rynkowe realizowane na warunkach rynkowych. Ceną wykorzystywaną dla wyceny aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę jest bieżący kurs kupna. Takie instrumenty są zaliczone do poziomu 1. Do instrumentów poziomu 1 należą przede wszystkim akcje spółek notowanych na GPW klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia lub dostępne do sprzedaży.

#### b) Instrumenty finansowe z poziomu 2

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku (na przykład instrumenty pochodne na rynku pozagiełdowym) określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najniższym stopniu na specyficznych szacunkach jednostki. Jeżeli wszystkie istotne dane wejściowe niezbędne dla godziwej wyceny instrumentu można faktycznie zaobserwować, instrument jest wówczas zaliczany do poziomu 2. Jeżeli jeden lub większa liczba istotnych danych wejściowych nie opiera się na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, instrument zalicza się wówczas do poziomu 3.

#### c) Instrumenty finansowe z poziomu 3

W 2013 r. Spółka dokonała nabycia akcji sportowej spółki Budowlani Rugby SA. Instrument ten jest klasyfikowany kategorii aktywnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.. Dane wejściowe przyjmowane do wyceny poziomu 3 to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów. Aktywność rynkowa związana z danym składnikiem aktywów na dzień wyceny jest niewielka, o ile w ogóle istnieje.

### **3.3.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu**

W odniesieniu do krótkoterminowych należności handlowych, krótkoterminowych zobowiązań handlowych oraz środków pieniężnych i ekwiwalentów, wartość bilansowa stanowi przybliżenie wartości godziwej

### **3.4 Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych**

Spółka sporadycznie dokonuje kompensat z tytułu wzajemnych rozrachunków handlowych.

## **4. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań dotyczących przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

### **4.1 Ważne oszacowania i założenia**

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe, z definicji rzadko równać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia nie są jednak znaczące w prezentowanych okresach sprawozdawczych, a więc nie niosą ze sobą znaczącego ryzyka konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego.

### **4.2 Ważne osądy przy stosowaniu zasad rachunkowości przyjętych przez jednostkę**

#### a) Utrata wartości inwestycji w spółki zależne

Ustalając, kiedy nastąpiła utrata wartości składnika inwestycji w instrumenty kapitałowe w spółki zależne, Spółka postępuje zgodnie z wytycznymi MSSF9. Ustalenie tego wymaga dokonania znaczących subiektywnych osądów. Dokonując osądów, Spółka ocenia między innymi czas trwania i stopień, w jakim wartość godziwa inwestycji jest niższa od jej ceny nabycia, a także sytuację finansową i krótkoterminowe perspektywy jednostki dla tej inwestycji, w tym czynniki takie, jak: wyniki branży i sektora, zmiany technologii oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i finansowej.

Spółka dokonała ustalenia wartości odzyskiwalnej posiadanych aktywów finansowych w spółkach zależnych, która nie wykazała konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartości udziałów i akcji wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zmiany czynników makroekonomicznych mogą mieć wpływ na przyjęte założenia dotyczące kosztu kapitału, a tym samym wpłynąć na wynik oszacowania wartości użytkowej posiadanych udziałów.

#### b) Utrata wartości instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

Spółka dokonuje – na bazie przeszłych doświadczeń - oszacowania wartości przyszłych strat kredytowych. Na bazie wyliczonych przeszłych strat kredytowych są ustalane wartości czynników, na bazie których wyliczany jest odpis aktualizujący należności handlowe na każdy dzień bilansowy. Ponadto dla grupy aktywów przeterminowanych powyżej 1 roku Spółka analizuje i ustala, kiedy i czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości posiadanych aktywów w postaci należności i pożyczek. Ustalenie tego wymaga dokonania subiektywnych osądów dotyczących możliwości spłaty posiadanych aktywów. Dokonując osądów, Spółka ocenia między innymi: przeterminowanie spłaty, sytuację wierzyciela, jego wyniki finansowe.

W przypadku istnienia wątpliwości co do możliwej zapłaty należności lub pożyczek Spółka ujmuje indywidualny odpis aktualizujący aktywa. Spółka tworzy także odpisy na przewidywane straty z tytułu utraty należności. Zmiana sytuacji gospodarczej, pogorszenie się lub poprawa sytuacji płatniczej odbiorców może skutkować innym osądem wysokości odpisów ustalanych według modelu strat przyszłych.

#### c) Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych – odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych - zostały oszacowane przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych zostały zaprezentowane w nocie 33. Zmiana wskaźników makroekonomicznych lub wewnętrznych nie miałaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, ze względu na niewielką wartość rezerw.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy zostały oszacowane indywidualnie na podstawie aktualnej wysokości wynagrodzenia urlopowego.

**c) Rezerwy na naprawy gwarancyjne**

Spółka oszacowuje przewidywaną wartość potencjalnych napraw gwarancyjnych dotyczących sprzedanych wyrobów gotowych. Podstawą dokonywanych szacunków jest analiza przeszłych kosztów dokonanych napraw w ramach udzielonej gwarancji. Spółka udziela gwarancji na sprzedane wyroby gotowe na okres 2 lat. Z analiz Spółki wynika, iż klienci zgłaszają prawie wszystkie reklamacje w ciągu pierwszych 12 miesięcy od wyprodukowania suplementu diety. Z tego powodu oszacowane rezerwy ujmowane są jako krótkoterminowe zobowiązania. Spółka dba o jakość wyrobów gotowych i ogranicza ryzyko zgłaszania reklamacji, które utrzymują się na podobnym, niskim poziomie. Wzrost rezerwy wynika z przyrostu wartości sprzedanych wyrobów gotowych.

**d) Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych**

Spółka ustala okresy użytkowania środków trwałych w oparciu o przewidywany okres ekonomicznej użyteczności. Przegląd stosowanych stawek amortyzacyjnych jest dokonywany przez dział techniczny na koniec każdego roku obrotowego. Spółka użytkuje nowe środki trwałe, dla których nie ma danych przeszłych co do okresów użytkowania. Z tego powodu szacunki okresów użyteczności mogą w przyszłości ulegać istotnym zmianom.

**e) Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku, gdy oczekuje osiągnięcia w przyszłości zysku podatkowego pozwalającego na realizację różnic przejściowych ujemnych poprzez ich odliczenie od dochodu podatkowego.

## **5. Korekta roku poprzedniego**

### **5.1 Korekta błędu roku poprzedniego**

Spółka przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2017 błędnie nie uwzględniła w przyjętych założeniach dotyczących spodziewanych korekt przychodów - ryzyka zwrotów produktów sprzedawanych pod marką własną. W większości zawartych umów zapisy nie przewidują możliwości zwrotu. Jednakże jest on możliwy za zgodą stron. Aspekt ten został pominięty przy kalkulacji rezerwy. Spółka oszacowała wartość rezerwy, która została zaprezentowana jako korekta salda początkowego zysków zatrzymanych w kwocie 228 tys. zł. Jednocześnie zmianie uległa wartość zobowiązań o kwotę 362 tys. zł, wartość zapasów o kwotę 134 tys. zł oraz wartość aktywa na podatek odroczonego o kwotę 43 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano wpływ zastosowania niniejszego standardu na sprawozdanie finansowe za rok 2017:

	Stan na 2017 zatwierdzony	korekta	Stan na 31-12-2017 (dane przekształcone)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45	43	88
<b>Razem Aktywa trwałe</b>	<b>42.980</b>	43	<b>43.023</b>
<b>Zapasy</b>	3.299	134	3.433
<b>Razem Aktywa obrotowe</b>	<b>42.358</b>	<b>134</b>	<b>42.492</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>85.338</b>	<b>177</b>	<b>85.515</b>
Zyski zatrzymane	6.164	(185)	5.979
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>71.769</b>	<b>(185)</b>	<b>71.584</b>
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>176</b>	-	<b>176</b>
Pozostałe zobowiązania	626	362	1.614
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13.393</b>	<b>362</b>	<b>13.755</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>85.338</b>	<b>177</b>	<b>85.515</b>

Sprawozdanie z wyniku:	01.01- 31-12-2017 za- twierdzony	korekta	01.01- 31-12-2017 (dane prze- kształcone)
Przychody ze sprzedaży	52.449	(362)	52.087
Koszty działalności	(45.063)	134	(44.929)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>7.622</b>	<b>(228)</b>	<b>7.394</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7.704</b>	<b>(228)</b>	<b>7.476</b>
Podatek dochodowy	(1.540)	43	(1.497)
<b>Zysk roku obrotowego</b>	<b>6.164</b>	<b>(185)</b>	<b>5.979</b>

We wszystkich notach objaśniających zostały zaprezentowane dane porównywalne

### **5.1 Korekta sprawozdania z sytuacji finansowej z tytułu zastosowania MSSF9 do wyceny należności**

Spółka zdecydowała się nie przekształcać danych dotyczących wcześniejszych okresów i wpływ pierwszego zastosowania MSSF9 „Instrumenty finansowe” ująć w saldzie początkowym wyników z lat ubiegłych. Spółka dokonała oszacowania ryzyka utraty należności w oparciu o MSSF9 metodą uproszczoną dla całego okresu życia należności na dzień 31.12.2017 roku. Wartość oszacowanego odpisu wyniosła 225 tys. zł, co spowodowało obniżenie wartości należności z tego tytułu. Aktywa z tytułu podatku odroczonego od tego odpisu wyniosły 43 tys. zł. Razem zastosowanie zapisów MSSF9 miało zyski zatrzymane w wysokości (-) 182 tys. zł. Poniższa tabela prezentuje wpływ wdrożenia nowego standardu na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

	Stan na 31-12- 2017 zatwier- dzony po uwzględnieniu korekty błędu	Korekta z ty- tułu zastosowa- nia MSSF9	Stan na 01-01-2018)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88	43	131
<b>Razem Aktywa trwałe</b>	<b>43.023</b>	43	<b>43.066</b>
Należności handlowe	30.066	(225)	29.841
<b>Razem Aktywa obrotowe</b>	<b>42.492</b>	<b>(225)</b>	<b>42.267</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>85.515</b>	<b>(182)</b>	<b>85.333</b>
Zyski zatrzymane	5.979	(182)	5.979
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>71.584</b>	<b>(182)</b>	<b>71.402</b>
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>176</b>		<b>176</b>
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13.755</b>		<b>13.755</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>85.515</b>	<b>(182)</b>	<b>85.333</b>

Aktywa finansowe zaklasyfikowane wg MSR39 do kategorii pożyczek i należności zostały zaprezentowane w kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Aktywa dostępne do sprzedaży zostały zaklasyfikowane do grupy aktywów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Poza kwestią opisaną powyżej nie wystąpiły zmiany w wycenie aktywów. W sprawozdaniu z wyniku rozwiązanie odpisów na należności zostało wydzielone do odrębnej pozycji sprawozdania z wyniku. Dane finansowe za rok 2017 zostały pokazane porównywalnie.

Spółka nie zidentyfikowała innych zmian w prezentacji.

## **6. Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania.**

### **Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości**

Zarząd Spółki Master Pharm S.A w osobach: Jacek Franasik – Prezes i Rafał Biskup – Członek Zarządu oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz że sprawozdanie to odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Master Pharm. Zarząd zgodnie potwierdza, że sprawozdanie z działalności Master Pharm zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.**

W dniu 25 maja 2016 roku 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 oraz przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych w latach 2016-2018.

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

Zgodnie z Umową wysokość wynagrodzenia wyniesie:

- 13,5 tys. zł za przegląd skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończony 30.06.2018 roku,
- 27,0 tys. zł za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2018 roku.

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż firma „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p., dokonująca badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz, że „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p. dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej niezależnej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz krajowymi standardami rewizji finansowej.

## **7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Analiza przychodów i kosztów według segmentów operacyjnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 2018 rok. Analiza osiągniętych wyników finansowych jest prowadzona na szczeblu całej grupy kapitałowej. Zarząd analizuje wyniki spółki Master Pharm jako całości, z tego powodu działalność całej Spółki została uznana za jeden segment operacyjny.

## **8. Przychody**

Poniżej przedstawiono dane dotyczące osiągniętych przychodów.

Zestawienie przychodów wg produktów i usług:

	<b>01.01.-31.12.2018</b>	<b>01.01.-31.12.2017</b>
<b>Analiza przychodów wg kategorii</b>		
- Sprzedaż produktów	40.812	33.163
- Sprzedaż towarów	18.355	17.871
- Przychody z tytułu usług	2.600	1.022
- Sprzedaż materiałów	169	393
<b>Razem</b>	<b>61.936</b>	<b>52.449</b>

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

	<b>01.01.-31.12.2018</b>	<b>01.01.-31.12.2017</b>
Polska	51.379	46.382
Inne kraje:	10.557	6.067
<i>Szwajcaria</i>	4.901	2.634
<i>Czechy</i>	2.326	1.909
<i>Irlandia</i>	1.995	-
<i>Rumunia</i>	674	471
<i>Niemcy</i>	526	433
<i>Pozostałe kraje</i>	135	620
<b>Razem</b>	<b>61.936</b>	<b>52.449</b>

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



Przychody wg klientów zaprezentowane w sposób zapewniający porównywalność z danymi o głównych odbiorcach zwartych w historycznych informacjach finansowych:

	<b>01.01.-31.12.2018</b>	<b>01.01.-31.12.2017</b>
odbiorca 1	23.300	20.774
odbiorca 2	361	936
Avet Pharma	7.734	7.429
odbiorca 6	2.596	1.920
odbiorca 7	2.335	321
odbiorca 10	394	201
odbiorca 11	674	474
odbiorca 12	1.351	1.003
odbiorca 16	-	127
odbiorca 17	160	1.103
odbiorca 21	491	869
odbiorca 22	-	225
odbiorca 23	674	471
odbiorca 25	871	1.149
odbiorca 26	1.240	494
odbiorca 27	5.050	2.448
odbiorca 30	526	481
odbiorca 31	4.901	2.634
odbiorca 32	714	984
odbiorca 33	2.935	804
odbiorca 34	721	1.333
odbiorca 35	327	823
odbiorca 36	1.911	863
Pozostali klienci	2.670	4.583
<b>Razem</b>	<b>61.936</b>	<b>52.449</b>

W tabeli powyżej zachowano oznaczenie kontrahentów Spółki jak wymienione w prospekcie emisyjnym i sprawozdaniach za lata ubiegłe. Z odbiorcą 4-5, 8-9, 13- 15, 18-20, oraz 28-29 nie dokonywano w latach 2017-2018 transakcji handlowych. Portfolio klientów ulega zmianom w czasie. Spółka nawiązuje nowe relacje biznesowe, które generują zakładane przychody lub zwiększa obroty z klientami w stosunku do poprzedniego okresu np. klienci 25 i 27.

Spółka jest uzależniona od jednego z kontrahentów, którego udział w przychodach wynosi 37,62% (w 2017 roku 39,6%). Jest to długotrwały klient Spółki. Ponieważ Spółka ma też innych znaczących odbiorców, Zarząd nie widzi ryzyka w takiej koncentracji zleceń od tego odbiorcy. Drugim odbiorcą przekraczającym udział 10% w przychodach jest spółka powiązana Avet Pharma Sp. z o.o.

Spółka pobiera zaliczki na poczet wykonania wyrobów gotowych. Wartość zobowiązań z tego tytułu jest wykazywana w zobowiązaniach w odrębnej pozycji. Została ona ujawniona na poszczególne dni bilansowe w nocie objaśniającej nr 25. Wartość otrzymanych zaliczek rozlicza się w kolejnym roku obrotowym.

Wszystkie umowy sprzedaży są zawarte na przewidywane pierwotne okresy obowiązywania jednego roku lub krócej. Zgodnie z MSSF 15 cena transakcyjna przypisana do tych niezrealizowanych umów nie jest ujawniana.

## **9. Pozostałe przychody**

	<b>01.01.-31.12.2018</b>	<b>01.01.-31.12.2017</b>
Zysk ze zbycia środków trwałych	-	2
Otrzymane odszkodowania	8	75
Kary umowne	-	340
Dotacje do kosztów	88	17
Nadwyżki inwentaryzacyjne	35	1
Inne	8	2
<b>Razem</b>	<b>139</b>	<b>437</b>

Kara umowna została w 2017 roku naliczona dostawcy za niewłaściwe wykonywanie umowy dotyczącej promocji produktu.

Spółka kontynuowała projekt rozwojowy (umowa z 27.01.2017r projekt RPLD.01.02.02-10-0035/17-00) 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 i obecny przewidywany termin zakończenia projektu to 29 luty 2020 r.

Ponadto Spółka podpisała umowa na realizację wcześniej złożonego wniosku w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem dotacji jest "Opracowanie przez Master Pharm S.A. technologii chelatowania żelaza w celu poprawy jego biodostępności". Wartość projektu to 1 009 797,00 zł, z czego dofinansowanie wynosi 621 627,50 zł. Projekt jest w trakcie realizacji.

W sierpniu 2018 roku Spółka zawarła również umowę o dofinansowanie w ramach osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Dotyczy ono realizacji projektu pt. "Opracowanie przez Master Pharm technologii chelatowania magnezu". Wartość projektu wynosi 918 835,20 zł, z czego wysokość dofinansowania to 561 557,50 zł. Projekt jest realizowany od 1 października 2018 r

W trakcie 2017 roku realizowane były jedynie prace badawcze, do których uzyskano dofinansowanie w kwocie 17 tys. zł. Spółka w 2018 roku poniosła łączne koszty związane z realizowanymi pracami badawczymi w wysokości 324 tys. zł i uzyskała dofinansowanie w wysokości 88 tys. zł

Na kwotę wykazanego powyżej zysku na zbyciu środków trwałych składają się:

	<b>01.01.-31.12.2017</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	2
Wartość netto sprzedanych środków trwałych	0
<b>Razem wpływ na wynik netto</b>	<b>2</b>

## **10. Pozostałe koszty**

	<b>01.01.-31.12.2018</b>	<b>01.01.-31.12.2017</b>
Strata ze sprzedaży środków trwałych	71	-
Darowizny	-	-
Niedobory inwentaryzacyjne	5	2
Koszty sądowe	-	3
Inne	2	2
<b>Razem</b>	<b>78</b>	<b>7</b>

Na kwotę prezentowanej powyżej straty na zbyciu środków trwałych składają się:

	<b>01.01.-31.12.2018</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych (odstępne)	16
Wartość przekazanych cesją zobowiązań z tytułu leasingu	143
Wartość netto sprzedanych środków trwałych	(230)
<b>Razem wpływ na wynik netto</b>	<b>(71)</b>

Spółka w 2018 roku zdecydowała o zakończeniu jednej umowy leasingu poprzez dokonanie cesji tej umowy na podmiot trzeci. Decyzja związana była z zakończeniem współpracy z jednym z handlowców. Spółka poniosła z tego tytułu stratę, jednakże była ona mniejsza niż gdyby kontynuowano umowę.

## **11. Utrata wartości/odwrócenie z tytułu utraty wartości należności handlowych**

	<b>01.01.-31.12.2018</b>	<b>01.01.-31.12.2017</b>
Spisane należności handlowe	-	(23)
Spisane należności budżetowe	-	(82)
Utworzony odpis aktualizujący należności handlowe	(111)	(89)
Utworzony odpis aktualizujący należności pozostałe	(340)	-
Rozwiązany odpis aktualizujący należności	(45)	-
<b>Razem</b>	<b>(406)</b>	<b>(194)</b>

## 12. Koszty według rodzaju

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Zmiana stanu produkcji w toku	(594)	(1.027)
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	12.434	10.399
Usługi obce	19.051	15.492
Wartość sprzedanych towarów w cenie nabycia	15.159	15.234
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 13)	3.979	3.261
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości (noty 18 i 19)	743	751
Podatki i opłaty	227	210
Koszty reklamy	263	321
Ubezpieczenia	45	27
Podróże służbowe	133	254
Pozostałe koszty	-	7
<b>Łącznie koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>51.440</b>	<b>44.929</b>
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i usług	45.067	37.644
Koszty sprzedaży	671	1.227
Koszty zarządu	5.702	6.058

## 13. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Koszty wynagrodzeń	3.347	2.732
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek	502	430
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	13	9
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Inne świadczenia pracownicze	117	90
<b>Łączny koszt świadczeń pracowniczych</b>	<b>3.979</b>	<b>3.261</b>

## 14. Przychody i koszty finansowe

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Koszty odsetek	22	41
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20	38
– pozostałe odsetki	2	1
Dyskonto rezerw na świadczenia pracownicze	3	2
Straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej		15
Pozostałe koszty	4 1	4 -
<b>Koszty finansowe</b>	<b>26</b>	<b>56</b>
Przychody finansowe z tytułu odsetek:	120	135
– przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	100	118
– przychody z tytułu dyskonta oraz odsetek od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim	20	17
dywidendy i udziały w zyskach	2.400	-
zyski z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej (nota 17)	10	3
<b>Przychody finansowe</b>	<b>2.530</b>	<b>138</b>
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>2.504</b>	<b>191</b>

## 15. Podatek dochodowy

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Podatek bieżący:		
Podatek bieżący od dochodów roku obrotowego	2.085	1.509
Podatek dochodowy od dywidend		-
<b>Podatek bieżący razem</b>	<b>2.085</b>	<b>1.509</b>
Podatek odroczony:		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	(6)	(3)
<b>Podatek odroczony razem</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>2.079</b>	<b>1.506</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem Spółki różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku:

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	12.655	7.476
Podatek wyliczony według stawki 19%	2.404	1.420
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
- przychody zwolnione z opodatkowania (dywidenda)	(456)	-
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	131	86
- koszty stanowiące koszty podatkowe	-	-
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>2.079</b>	<b>1.506</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>16,43%</b>	<b>20,14%</b>

Przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Sytuacje te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. W Polsce nie istnieją formalne procedury dotyczące uzgadniania ostatecznego poziomu wymiaru podatku. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat lub pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniach finansowych mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. W opinii Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

## 16. Zysk na jedną akcję

### a) Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	10.576	5.979
Zysk z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
<b>Razem</b>	<b>10.576</b>	<b>5.979</b>
Liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	21.500	21.500
Zysk na akcję (w zł)	0,49	0,28

### b) Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. Spółka nie dokonywała transakcji instrumentami rozwodniającymi w prezentowanych okresach sprawozdawczych.

## 17. Zyski/(straty) kursowe netto

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z wyniku uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	13	(8)
Koszty zużycia surowców	(4)	15
Przychody finansowe - wymiana walut w kantorze internetowym (nota 13)	-	3
Przychody finansowe – wycena bilansowa (nota 13)	10	-
Koszty finansowe – wycena bilansowa walut (nota 13)	-	(15)
<b>Razem</b>	<b>19</b>	<b>(5)</b>

W prezentowanych okresach Spółka nie kapitalizowała różnic kursowych na środkach trwałych ani na środkach trwałych w budowie

## 18. Rzeczowe aktywa trwale

	Grunty	Budynki	Maszyny i urządze- nia	Środki transportu	Środki trwale w budowie	Inne środki trwale	Razem
<b>Okres zakończony</b>							
<b>31 grudnia 2017 r.</b>							
<b>Wartość księgowa brutto na początek roku</b>	<b>81</b>	<b>5.071</b>	<b>440</b>	<b>474</b>	<b>1.748</b>	<b>223</b>	<b>8.037</b>
Zwiększenia	-	148	307	304	70	256	1.085
Zmniejszenia (sprzedaż)	-	-	(16)	-	-	-	(16)
Przeniesienia	-	-	1.780	-	(1.818)	38	-
<b>Wartość księgowa brutto na koniec okresu</b>	<b>81</b>	<b>5.219</b>	<b>2.511</b>	<b>778</b>	<b>0</b>	<b>517</b>	<b>9.106</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>159</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>311</b>
Amortyzacja	-	121	338	132	-	157	748
Umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	-	(13)	-	-	-	(13)
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>484</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>213</b>	<b>1.046</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>							
Koszt początkowy	81	5.219	2.511	778	-	517	9.106
Umorzenie	-	153	484	196	-	213	1.046
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>5.066</b>	<b>2.027</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>304</b>	<b>8.060</b>
<b>Okres zakończony</b>							
<b>31 grudnia 2018 r.</b>							
Koszt początkowy	81	5.219	2.511	778	-	517	9.106
Umorzenie	-	153	484	196	-	213	1.046
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>5.066</b>	<b>2.027</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>304</b>	<b>8.060</b>

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Środki trwale w budowie	Inne środki trwale	Razem
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2018 r.</b>							
<b>Wartość księgowa brutto na początek roku</b>	<b>81</b>	<b>5.219</b>	<b>2.511</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>517</b>	<b>9.106</b>
Zwiększenia	395	3	416	45	-	41-	900
Zmniejszenia:	-	-	(6)	(275)	-	--	(291)
<i>Sprzedaż</i>	-	-	-	(273)	-	-	(273)
<i>likwidacja</i>	-	-	(6)	(2)	-	(10)	(18)
Przeniesienia	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość księgowa brutto na koniec okresu</b>	<b>476</b>	<b>5.222</b>	<b>2.921</b>	<b>548</b>	<b>-</b>	<b>548</b>	<b>9.715</b>
<b>Umorzenie na początek okre- su</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>484</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>213</b>	<b>1.046</b>
Amortyzacja 2018	-	122	386	127	-	107	743
Umorzenie	-	-	(6)	(44)	--	(10)	(60)
<i>sprzedanych środków trwałych</i>	-	-	-	(43)	-	-	(43)
<i>zlikwidowanych środków trwa- łych</i>	-	-	(6)	(1)	-	(10)	(17)
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>275</b>	<b>864</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>311</b>	<b>1.729</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>							
Koszt początkowy	476	5.222	2.921	548	-	548	9.715
Umorzenie	-	275	864	279	-	311	1.729
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>476</b>	<b>4.947</b>	<b>2.057</b>	<b>269</b>	<b>-</b>	<b>237</b>	<b>7.986</b>

Odpisy amortyzacyjne zostały odniesione następująco:

- koszt wytworzenia wyrobów gotowych	224
- koszty prac badawczych	22
- koszty zarządu	490 (
- koszty sprzedaży	7

Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego na zakup środków trwałych.

Spółka nie posiada zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na majątku Spółki.

Pojazdy zakwalifikowane jako leasing finansowy (gdzie Spółka występuje w roli leasingobiorcy), obejmują następujące kwoty:

	31-12-2018	31-12-2017	01.01.2017
Koszt – aktywowany leasing finansowy	359	632	359
Umorzenie	(168)	(118)	(24)
<b>Wartość księgowa netto (środki transportu)</b>	<b>191</b>	<b>514</b>	<b>335</b>

Spółka użytkuje:

- samochód osobowy Toyota Land Cruiser V8 na podstawie nieodwołalnej umów leasingu finansowego (podatkowo leasing operacyjny) z dnia 10.08.2016 roku. Okres leasingu wynosi 24 miesiące i zakończy się w sierpniu 2018 roku.

Spółka w 2017 roku użytkowała samochód osobowy Mercedes klasa C na podstawie nieodwoływalnej umowy leasingu finansowego (podatkowo operacyjny) z dnia 16.02.2017 roku. Okres leasingu wynosił 24 miesiące. Spółka zdecydowała o dokonaniu cesji tej umowy leasingu na podmiot zewnętrzny.

## 19. Wartości niematerialne

Koszt	Wartość firmy	Znaki towarowe i licencje	Koszty prac rozwojowych	Razem
<b>Wartość początkowa:</b>				
Stan na 1 stycznia 2017 r.	-	38	-	38
Zwiększenia (zakup)	-	3	-	3
Zmniejszenia (likwidacja)	-	(3)	-	(3)
Stan na 31 grudnia 2017 r.	-	38	-	38
Zwiększenia (zakup)	-	-	-	-
Zmniejszenia (likwidacja)	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	38	-	38
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2017 r.	-	38	-	38
Amortyzacja 2017 rok	-	3	-	3
Zmniejszenie umorzenia (likwidacja)	-	(3)	-	(3)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	-	38	-	38
Amortyzacja 2018 rok	-	-	-	-
Zmniejszenie umorzenia (likwidacja)	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	38	-	38
<b>Wartość księgowa netto:</b>				
Koszt	-	38	-	38
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	38	-	38
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	-	-	-	-
Koszt	-	-	-	-
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	38	-	38
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	-	38	-	38

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych w 2017 roku odniesiona została w koszty zarządu.

## 20. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe według kategorii wg MSSF9:

	Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Aktywa wyceniane według wartości godziwej przez całkowite dochody	Aktywa finansowe poza MSSF9	Razem
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku:</b>					
<b>Aktywa według sprawozdania z sytuacji finansowej</b>					
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	-	-	33.833	33.833
Aktywa finansowe pozostałe	-	-	25	-	25
Należności handlowe	27.023	-	-	-	27.023
Pozostałe należności	-	-	-	788	788
Pożyczki udzielone	1.037	-	-	-	1.037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12.613	-	-	-	12.612
<b>Razem</b>	<b>40.673</b>	-	<b>25</b>	<b>34.621</b>	<b>75.319</b>

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

	Aktywa wycenia- ne wg zamorty- zowanego kosztu	Aktywa wycenia- ne według wartości go- dziwej przez wynik	Aktywa wycenia- ne według warto- ści godziwej przez całkowite dochody	Aktywa finansowe poza MSSF9	Razem
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku:</b>					
<b>Aktywa według sprawozda- nia z sytuacji finansowej:</b>					
Aktywa finansowe w jednost- kach zależnych	-	-	-	33.833	33.833
Aktywa finansowe pozostałe	-	-	25	-	25
Należności handlowe	30.066	-	-	-	30.066
Pozostałe należności	-	-	-	1.430	1.430
Pożyczki udzielone	1.017	-	-	-	1.017
Środki pieniężne i ich ekwiwa- lenty	7.547	-	-	-	7.547
<b>Razem</b>	<b>38.630</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>35.263</b>	<b>73.918</b>

Spółka w dniu 22 lutego 2017 roku spółka udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Avet Pharma Sp. z o.o. w kwocie 1.000.000 złotych i oprocentowaniu stałym 2% w stosunku rocznym. Pożyczka podlega zwrotowi wraz z odsetkami w terminie do 24.02.2020 roku. Umowa pożyczki nie jest zabezpieczona.

Jako aktywa wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody zostały wymienione akcje Spółki Budowlani Rugby S.A.

Udziały w podmiocie powiązany Avet Pharma Sp. z o.o. (100%) oraz udziały w Grokam GBL sp. z o.o. (100%) są wyłączne z regulacji MSSF9. Kontrola nad Avet Pharma Sp. z o.o. (wówczas Avet Pharma Rafał Biskup SKA) i Grokam GBL Sp. z o.o. została przejęta w dniu 25 marca 2015 roku na skutek wniesienia tych aktywów przez dotychczasowych właścicieli w zamian za wydane udziały Master Pharm Polska Sp. z o.o.

	Zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Inne zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>				
<b>Zobowiązania według bilansu</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	8.167	8.167
Pozostałe zobowiązania	-	-	220	220
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.387</b>	<b>8.387</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>				
<b>Zobowiązania według bilansu</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	339	339
Zobowiązania handlowe	-	-	12.318	12.318
Pozostałe zobowiązania	-	-	626	626
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.880</b>	<b>7.880</b>

## 21. Aktywa finansowe

- a) Aktywa finansowe wyceniana w wartości godziwej przez całkowite dochody

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Zwiększenie	-	-
Zmniejszenie	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
W tym:		
– część długoterminowa	25	25
– część krótkoterminowa	-	-



**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

W trakcie 2017 i 2018 roku nie wystąpiły żadne zmiany wartości aktywów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyrażone w polskich złotych. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są w cenie nabycia. Spółka – ze względu na fakt, iż aktywa te są nienotowane zastosowała cenę nabycia jako najlepszą estymację wartości godziwej.

b) Aktywa finansowe w spółkach zależnych

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>33.833</b>	<b>33.833</b>
Zwiększenie	-	-
Zmniejszenie	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>33.833</b>	<b>33.833</b>
W tym:		
- część długoterminowa	33.833	33.833
- udziały w Grokam GBL	32.243	32.243
- udziały w AVET Pharma	1.590	1.590
- część krótkoterminowa	-	-

W trakcie 2018 i 2017 roku nie wystąpiły żadne zmiany wartości aktywów finansowych w Spółkach zależnych. Ponieważ udział w kapitale własnym jednostki zależnej Avet jest niższy niż wartość posiadanych udziałów Spółka przeprowadziła test na trwałą utratę wartości tego aktywa.

Przeprowadzony test nie wykazał konieczności utworzenia odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości udziałów w Avet Pharma Sp. z o.o.

c) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – nie wystąpiły

d) Aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu – pożyczki udzielone

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>1.017</b>	<b>-</b>
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	1.000
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki naliczone wraz z dyskontem	20	17
Odsetki otrzymane	-	-
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1.037</b>	<b>1.017-</b>
- pożyczki udzielone Avet Pharma Sp. z o.o.	1.037	1.017

Pożyczka udzielona Avet Pharma Sp. z o.o. jest oprocentowana na poziomie nie odbiegająco znacząco od stóp rynkowych. Oprocentowanie liczone jest w sposób efektywny.

Efektywne oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim kształtowało się następująco:

	31-12-2018	31-12-2017
Efektywne oprocentowanie:	2,0%	2,0%

## **22. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Należności handlowe:	27.927	30.679
Minus: odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(904)	(613)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>27.023</b>	<b>30.066</b>
w tym:		
<i>Należności od jednostek powiązanych (nota 40)</i>	<i>13.623</i>	<i>13.073</i>
<b>Struktura wiekowa należności handlowych (brutto):</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
W terminach płatności, wymagalne w okresie:		
- do 1 miesiąca	4.231	4.434
- do 3 miesięcy	6.381	8.303
- do 6 miesięcy	1.375	4.012
Przeterminowane:		
- do 1 miesiąca	2.162	2.771
- do 3 miesięcy	2.668	1.979
- od 3 do 6 miesięcy	2.852	1.115
- od 6 miesięcy do 1 roku	5.411	5.335
- powyżej 1 roku	2.847	2.730
	<b>27.927</b>	<b>30.679</b>

Znaczącą część należności przeterminowanych pochodzi od podmiotu Avet Pharma Sp. z o.o. Kwota wszystkich należności od tego podmiotu na koniec 2018 roku wynosiła 13.623 tys. zł (odpowiednio na koniec grudnia 2017 roku wynosiła 13.070 tys. zł), z czego 11.242 tys. zł jest przeterminowana (na 31.12.2017 roku 8.847 tys. zł), w tym 1.930 tys. zł powyżej 1 roku. (na 31.12.2017 roku 2.079 tys. zł). Spółka nie widzi ryzyka utraty tych należności. Należności te zostały objęte oszacowanym odpisem z tytułu oszacowanego ryzyka ich utraty.

Należności przeterminowane od innych kontrahentów Spółki niż Avet Pharma Sp. z o.o. wyniosły 4.698 tys. zł (odpowiednio na koniec 2017 roku 5.083 tys. zł).

Spółka ponadto dokonała oszacowania ryzyka utraty należności zgodnie z MSSF 9 na dzień przejścia na MSSF. Na podstawie udokumentowanego historycznego stopnia regulowania płatności przeterminowanych, dokonano ustalenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania. Współczynnik zastosowano dla wszystkich przedziałów przeterminowania.

Ponadto Grupa tworzy indywidualne odpisy na należności sporne lub dochodzone sądowo.

Należności przeterminowane powyżej 90 dni są analizowane indywidualnie – ze względu na przesłanki utraty wartości są prezentowane w sprawozdaniu finansowym jako zakwalifikowane do stopnia 3 pod względem utraty wartości.

W końcu 2016 roku jeden z kontrahentów Spółki – Access Pharma – złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Należności od tego podmiotu były monitorowane w trakcie roku i Spółka prowadziła negocjacje co do spłaty. Do syndyka masy upadłości została zgłoszona wierzytelność w wysokości 482 tys. zł oraz naliczone odsetki 43 tys. zł. Cała należność została objęta odpisem aktualizującym w 2016 roku.

W stosunku części wierzytelności przeterminowanych i wątpliwych do zapłaty Spółka utworzyła indywidualne odpisy aktualizujący w łącznej wysokości 114 tys. zł

W stosunku do pozostałej części należności przeterminowanych powyżej 1 roku w kwocie 278 tys. zł Spółka wynegocjowała spłatę zadłużenia w 2019 roku, co zostało już częściowo wykonane. Spółka na bieżąco analizuje możliwości spłaty należności oraz prowadzi działania windykujące samodzielnie oraz z pomocą kancelarii prawnej.

Wartości bilansowe należności handlowych Spółki są wyrażone w następujących walutach:

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Polski złoty	27.753	30.353
Euro	172	264
Dolar amerykański	3	62
Pozostałe waluty	-	-
	<b>27.928</b>	<b>30.679</b>

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

Zmiany stanu łącznego odpisu aktualizującego wartość należności handlowych Spółki przedstawiały się następująco:

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Korekta bilansu otwarcia	225	-
Na dzień 1 stycznia	613	525
Utworzenie odpisu na należności	111	88
Utworzenie odpisu na odsetki od należności	-	-
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	45	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>904</b>	<b>613</b>
Z czego:		
Odpis indywidualny	638	613
Odpis na ryzyko utraty	266	-

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w odrębnej pozycji w sprawozdaniu z wyniku (nota 10). Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów, są zazwyczaj spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość księgową każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Spółka nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

Spółka nie miała należności handlowych dochodzonych sędownie ani w 2018 ani w 2017 roku.

Pozostałe należności obejmują

	31-12-2017	
Vat do zwrotu przez US	507	685
Vat do odliczenia w następnych miesiącach	51	-
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	6	5
Zaliczki na poczet dostaw materiałów	207	379
Należności z tytułu naliczone kary umownej	340	340
Należność z tytułu opłaty sądowej	17	-
Obciążenie kosztami utylizacji materiałów	-	21
Rozrachunki z pracownikami i inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>1.128</b>	<b>1.430</b>
Minus: odpis aktualizujący wartość należności pozostałych	(340)	
<b>Należności pozostałe netto</b>	<b>788</b>	<b>1.430</b>
<i>W tym od powiązanych</i>	-	21

Spółka występuje regularnie o zwrot z US nadwyżki VAT naliczonego nad należnym. Wynika to przede wszystkim ze stosowania obniżonej stawki VAT na sprzedawane produkty.

W 2017 roku Spółka naliczyła karę umowną firmie FLAME. Ze względu na brak porozumienia Spółka wniosła sprawę do sądu. Na rozprawie mediacyjnej przedsądowej w 2019 roku zawarto ugodę o obniżeniu kary do 140 tys. zł, a druga strona zobowiązała się do jej zapłaty do końca 2019 roku.

## 23. Zapasy

W cenie zakupu lub koszcie wytworzenia:	31-12-2018	31-12-2017
Surowce i opakowania	1.775	1.919
Produkcja w toku	45	-
Półprodukty	370	447
Wyroby gotowe	884	1.410
Towary	395	50
<b>Razem</b>	<b>3.469</b>	<b>3.826</b>
<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>(578)</b>	<b>(393)</b>
<b>Zapasy wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>2.891</b>	<b>3.433</b>

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

Wszystkie materiały są pełnowartościowe i nie zbliżają się terminy utraty ich przydatności do produkcji. Poniżej zaprezentowano okresy zalegania surowców i opakowań na magazynie:

	31-12-2018	31-12-2017
- do 3 miesięcy	1.010	1.461
- od 3 do 6 miesięcy	152	250
- od 6 miesięcy do 1 roku	419	187
- powyżej 1 roku	194	21
	<b>1.775</b>	<b>1.919</b>

oraz okresy zalegania wyrobów gotowych:

	31-12-2018	31-12-2017
- do 3 miesięcy	5	680
- od 3 do 6 miesięcy	-	272
- od 6 miesięcy do 1 roku	5	65
- powyżej 1 roku	874	393
	<b>884</b>	<b>1.410</b>

Na koniec 2016 i 2017 roku w Spółce wystąpiły zapasy wyrobów gotowych, które zostały zwrócone przez jednego z dostawców w ramach ugody podpisanej po reklamacji w 2015 roku w kwocie 393 tys. zł. Produkt ten został wyprodukowany przez podwykonawcę Spółki. Spółka – w związku z utratą jego przydatności i koniecznością utylizacji – utworzyła odpis aktualizujący wartość reklamowanych wyrobów w pełnej wysokości w ciężar kosztów operacyjnych. Produkty te nie zostały do końca 2018 roku zutylizowane ze względu na dowodowych w prowadzonym postępowaniu sądowym z podwykonawcą.

W 2017 roku Spółka wykonała produkcję wyrobu gotowego pod marką własną, który w większości został sprzedany. Na stanie pozostał jednak zapas o łącznej wartości 486 tys. zł. Ze względu na fakt upływającego w 2019 roku terminu ważności, Spółka prowadzi negocjacje w celu upłynnienia zalegających wyrobów po obniżonej cenie. W związku z powyższym, dokonano odpisu aktualizującego wartość wyrobów na stanie magazynowym do przewidywanej ceny ich sprzedaży w łącznej kwocie 185 tys. zł.

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Na dzień 1 stycznia	393	393
Utworzenie odpisu na zapasy	185	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-	-
<b>Na koniec roku obrotowego</b>	<b>578</b>	<b>393</b>

Spółka zakupuje towary, wyprodukowane przez Groom, na zamówienie klientów, wobec czego nie zalegają one na magazynie dłużej niż 90 dni.

## **24. Pozostałe aktywa**

	31-12-2018	31.12.2017
Pozostałe aktywa krótkoterminowe:		
- rmk ubezpieczenia majątkowe	10	4
- rmk ubezpieczenie OC zarządu	10	8
- prenumeraty i abonamenty	4	2
- rmk przedpłacone koszty dotyczące okresu następnego	1	2
<b>Razem:</b>	<b>25</b>	<b>16</b>

## **25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31-12-2017
Środki pieniężne w banku i w kasie	1.606
Środki pieniężne w drodze	-
Krótkoterminowe depozyty bankowe	11.007
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>12.613</b>
W tym o ograniczonej możliwości korzystania (VAT)	-

Powyższe kwoty zostały przyjęte dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Zgodnie z wymaganiami MSSF9 Spółka oszacowała ryzyko utraty wartości środków pieniężnych indywidualnie, dla każdego salda dotyczącego danej instytucji finansowej. Do oceny ryzyka kredytowego przyjęto ratingi banków oraz publicznie dostępne informacje dotyczące wypłacalności (ze stron agencji ratingowych). Analiza wykazała, iż aktywa te mają bardzo niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. Grupa skorzystała z dozwolonego przez standard uproszczenia i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Ze względu na nieistotność skalkulowanego odpisu odstąpiono od wprowadzania korekt z tego tytułu.

## **26. Aktywa przeznaczone do zbycia**

W Spółce nie wystąpiły aktywa przeznaczone do zbycia w prezentowanych okresach sprawozdawczych.

## **27. Kapitał podstawowy**

	<b>Liczba akcji /udziałów</b>	<b>Akcje/ udziały zwykłe</b>	<b>Razem</b>
Stan na 1 stycznia 2017 r.	18.500.000	18.500.000	18.500.000
Stan na 31 grudnia 2017 r.	21.500.000	21.500.000	21.500.000
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r</b>	<b>21.500.000</b>	<b>21.500.000</b>	<b>21.500.000</b>

Wszystkie akcje są w w pełni opłacone. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,01 zł. Akcje nie są uprzywilejowane.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku akcjonariuszami Master Pharm S.A. byli:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji w PLN	%posiadanego kapita- łu/głosów na WZA
Max Welt Holdings Ltd	13 981 006	139 810,06	65,03%
Aleksandra NYKIEL	2 585 000	25 850,00	12,02%
Nationale-Nederlanden PFE i DFE	1 625 000	16 250,00	7,56%
Pozostali	3 308 944	33 089,44	15,39%
<b>RAZEM</b>	<b>21 500 000</b>	<b>215 000,00</b>	<b>100,00%</b>

## **28. Płatność oparta na akcjach**

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

## **29. Zyski zatrzymane**

<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>4.915</b>
Zysk okresu	5.979
Przeniesienie na kapitał zapasowy	(1)
Przeniesienie na kapitał rezerwowy	(184)
Dywidendy dotyczące 2016 r.	(4.730)
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>5.979</b>
Korekta bilansu otwarcia – zmiana zasad rachunkowości	(182)
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>5.797</b>
Zysk okresu	10.576
Przeniesienie na kapitał rezerwowy	(574)
Dywidendy dotyczące 2017 r.	(5.590)
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>10.209</b>

W dniu 19 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 13/19/06/2017 postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2016 w kwocie 4.914 tys. zł na:

- wypłatę dywidendy w wysokości 0,22 zł na 1 akcję Spółki, łącznie 4.730 tys. zł,
- zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki w kwocie 184 tys. zł.

Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 10 lipca 2017 roku.

Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 14/19/06/2017 z dnia 19 czerwca 2017 roku postanowiło niepodzielony zysk pozostały z 2015 roku w wysokości 1 tys. zł odnieść na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 25 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 14/25/06/2018 postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2017 w kwocie 6.164 tys. zł na:

- wypłatę dywidendy w wysokości 0,26 zł na 1 akcję Spółki, łącznie 5.590 tys. zł,
- zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki w kwocie 574 tys. zł.

Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 18 lipca 2018 roku.

Korektę zysków zatrzymanych z tytułu zmiany zasady rachunkowości, w związku zastosowaniem MSSF9, opisano w punkcie 5.2 informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

## **30. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.12.2017</b>	
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych podmiotów	1.113	1.862
Zobowiązania z tytułu rezerwy na zwroty	-	362
Zobowiązania handlowe wobec podmiotów zależnych	7.054	10.456
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>8.167</b>	<b>12.580</b>
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	141	244
Zobowiązania z tytułu rezerwy na zwroty	-	362
Zobowiązania z tytułu podatku od wynagrodzeń	53	69
Zobowiązania z tyt. korekty Vat naliczonego	-	81
Zobowiązania z tytułu PFRON	3	2
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	217
Zobowiązania wobec Urzędu Celnego	17	-
Zobowiązania wobec pracowników z tyt. rozliczeń zaliczek	6	13
<b>Zobowiązania pozostałe</b>	<b>220</b>	<b>626</b>
<b>Zaliczki otrzymane na poczet dostaw (nota 36)</b>	<b>211</b>	<b>78</b>

### **31. Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe**

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje zamienne	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Podlegające wykupowi akcje uprzywilejowane	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	122
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt w rachunku bieżącym (nota 24)	-	-
Pożyczki zabezpieczone	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	217
<b>Razem kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe</b>	-	339

#### a) Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingodawcy w przypadku naruszenia po stronie leasingobiorcy

	31-12-2018	31-12-2017
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto – minimalne opłaty leasingowe:		
Do 1 roku	-	237
Od 1 roku do 5 lat	-	126
<b>Przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	-	(24)
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	-	339

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	31-12-2018	31-12-2017
Do 1 roku	-	217
Od 1 roku do 5 lat	-	122
Ponad 5 lat	-	-
	-	<b>339</b>

Zawarte dwie umowy leasingowe dotyczące samochodów osobowych nie zawierają ograniczeń dotyczących działalności Spółki, wypłaty dywidendy.

### **32. Odroczony podatek dochodowy**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są następujące:

	31-12-2018	31-12-2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	(182)	(191)
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(153)	(130)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(29)	(41)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	45	103
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	36	33
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	9	70
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	(137)	(88)

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego netto przedstawiają się następująco:

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Stan na 1 stycznia	(88)	(76)
Obciążenie wyniku finansowego	75	77
Uznanie kapitałów	(43)	-
Uznanie wyniku finansowego	(81)	(89)
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach (nota 12)	-	-
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym (nota 12)	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(137)</b>	<b>(88)</b>

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji podatkowej), przedstawia się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Różnice kursowe	Straty z tytułu utraty wartości zapasów	Odpisy na należności	Rezerwy na świadczenia emerytalne	Rezerwy na nieukończone urlopy	ZUS od wygroźnień	Rezerwa na zwroty	Rezerwa na prawa gwarancyjne	Rezerwy na koszty roku	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	-	75	-	10	10	-	-	-	6	102
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	3	-	14	2	7	20	43	-	-	89
(Obciążenie)/uznanie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>4</b>	<b>75</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>191</b>
<b>Korekta z tytułu zmian zasad wyceny oraz korekty błęd</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>4</b>	<b>75</b>	<b>57</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>234</b>
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	(3)	-	11	1	(2)	(20)	(43)	4	-	(52)
(Obciążenie)/uznanie pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>1</b>	<b>75</b>	<b>68</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>182</b>

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Różnice kursowe	Odsetki naliczone od lokat i pożyczki	Różnica w wycenie środków trwałych	Naliczona kary umowne	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 r.</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	3	10	64	-	77
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>103</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	4	3	(64)	-	(58)
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45</b>



### **33. Zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.174	29
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>	<b>2.085</b>	<b>1.509</b>
Wpłacone zaliczki na podatek dochodowy	(911)	(1.610)
Zapłata podatku należnego za rok poprzedni	(135)	-
Zwrot podatku nadpłaconego za 2017 rok	106	571
Spisanie należności z tyt. CIT za 2011 (brak złożenia ko- rekty podatku) -	-	82

Spółka w prezentowanych okresach sprawozdawczych korzystała z możliwości opłacania zaliczek na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku wynikającego z deklaracji złożonej w roku poprzednim.

### **34. Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia**

Wyliczenie kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia zostało dokonane dla Spółki przez niezależnego aktuarium.

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku, w ramach zysku z działalności operacyjnej zawierają koszty bieżącego zatrudnienia. Zobowiązania (rezerwy) z tytułu programu określonych świadczeń emerytalnych, rentowych i pośmiertnych przedstawiają się następująco:

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>151</b>	<b>107</b>
Zwiększenie	16	44
- Utworzenie rezerw	13	42
- Dyskonto rezerwy	3	2
Zmniejszenie	(16)	-
- Wykorzystanie rezerw	(16)	--
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>151</b>	<b>151</b>
Z tego długoterminowe:	70	54
-Rezerwy emerytalne	38	27
-Rezerwy rentowe	6	5
-Rezerwy pośmiertne	26	22
Z tego krótkoterminowe:	81	97
- Rezerwy na niewykorzystane urlopy	81	87
- Rezerwa na odprawy emerytalne	-	10

Do wyliczenia rezerw przyjęto następujące założenia aktuarialne na koniec 2017 roku:

- wysokość odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych wynika z przepisów prawa pracy i nie jest regulowana odrębnymi ustaleniami w Spółce,
- długość trwania życia – na podstawie tablic z 2015 roku, skorygowanego o 40% na podstawie danych ze Spółki,
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę – na podstawie danych ZUS skorygowanych w dół o 15%,
- obliczenia wykonano metodą prognozowanego kosztu jednostkowego,
- stopa inflacji 2,5%,
- stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%,
- stopa dyskonta 3,2%.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy na koniec 2016 i 2017 roku została oszacowana na wszystkich pracowników (poza Zarządem) i obejmuje kwotę wynagrodzeń wraz z narzutami.

Na koniec 2018 roku przyjęto następujące założenia aktuarialne:

- wysokość odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych wynika z przepisów prawa pracy i nie jest regulowana odrębnymi ustaleniami w Spółce,
- długość trwania życia – na podstawie tablic z 2017 roku, skorygowanego o 40% na podstawie danych ze Spółki,
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę – na podstawie danych ZUS skorygowanych w dół o 15%,
- obliczenia wykonano metodą prognozowanego kosztu jednostkowego,
- stopa mobilności – na przeciętnym poziomie 6,6%
- stopa inflacji 2,5%,
- stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%,
- stopa dyskonta 2,6%.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy na koniec 2018 i 2017 roku została oszacowana na wszystkich pracowników i obejmuje kwotę wynagrodzeń wraz z narzutami.

Analiza wrażliwości rezerw została przedstawiona przez aktuarusza dla całej grupy kapitałowej. Z tego powodu zamieszczono ją jedynie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **35. Dywidenda na akcje**

W dniu 19 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 13/19/06/2017 postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2016 w kwocie 4.914 tys. zł na:

- wypłatę dywidendy w wysokości 0,22 zł na 1 akcję Spółki, łącznie 4.730 tys. zł,
- zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki w kwocie 184 tys. zł.

Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 10 lipca 2017 roku.

W dniu 25 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 14/25/06/2018 postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2017 w kwocie 6.164 tys. zł na:

- wypłatę dywidendy w wysokości 0,26 zł na 1 akcję Spółki, łącznie 5.590 tys. zł,
- zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki w kwocie 574 tys. zł.

Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 18 lipca 2018 roku. Kwota dywidendy została przekazana na rachunek Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 17.07.2018 roku.

Zarząd Master Pharm S.A. na dzień publikacji raportu nie podjął jeszcze decyzji o rekomendacji w sprawie dywidendy za rok 2018

### **36. Zaliczki otrzymane**

Spółka wykazuje na dzień 31.12.2018 roku jako przychody przyszłych okresów kwotę 211 tys. zł z tytułu braku zrealizowania dostawy do faktury opłaconej zaliczkowo.

Na koniec 2017 roku kwota przedpłat na dostawy dokonane przez odbiorców wynosiła 78 tys. zł

### **37. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia**

a) Rezerwa na naprawy gwarancyjne:

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
Na dzień 1 stycznia	-	-
Utworzenie odpisu na zapasy	19	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-	-
<b>Na koniec roku obrotowego</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

Spółka udziela dwuletniej gwarancji na wyroby gotowe wyprodukowane w Grupie kapitałowej. Rezerwa na naprawy gwarancyjne została ustalona w oparciu o dane z trzech ostatnich lat obrotowych. Z doświadczenia historycznego Spółki wynika, iż reklamacje zgłaszane są przez klientów w ciągu najbliższych miesięcy po dokonaniu sprzedaży. Z tego powodu cała ustalona rezerwa jest ujęta jako zobowiązania krótkoterminowe. Rezerwę policzono w odniesieniu do sprzedaży wyrobów gotowych Spółki.

b) Struktura łącznej kwoty pozostałych rezerw krótkoterminowych:

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
Na dzień 1 stycznia	28	28
Utworzenie odpisu na zapasy	28	28
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	(28)	(28)
<b>Na koniec roku obrotowego</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
w tym:	28	28
Rezerwa na koszty aktuarialne	1	1
Rezerwa na koszty badania sprawozdań finansowych	27	27
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>28</b>

Rezerwy z tytułu kosztów badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego, wynikają z umowy zawartej z audytorem

### **38. Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych**

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na kwotę zmiany stanu należności składają się

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01-01-31.12.2017</b>
Zmiana stanu należności wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	3.685	(11.490)
korekta salda początkowego w związku z zastosowaniem MSSF9	(225)	-
<b>Zmiana stanu należności wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>3.460</b>	<b>(11.490)</b>

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na wartość zapłaconych zobowiązań z tytułu leasingu składają się:

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01-01-31.12.2017</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(339)	5.260
korekta o wartość zobowiązań przejętych w ramach cesji umowy	142	-
<b>Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(197)</b>	<b>5.260</b>

Zmiany majątku obrotowego wykazane w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych wynikają wprost ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

### **39. Pozycje warunkowe**

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem zapłaty poniesionych kosztów. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Pierwsza rozprawa odbyła się 17 maja 2017 r. Sąd wyznaczył kolejne rozprawy w sprawie odbyły się 11 września 2017 i 13 września 2017 oraz 26 lutego 2018r. W dniach 8 listopada 2018 r. i 2 stycznia 2019 roku odbyły się kolejne rozprawy. Postępowanie jest w toku.

### **40. Przyszłe zobowiązania umowne**

#### a) Zobowiązania inwestycyjne

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań inwestycyjnych wynikających z zawartych umów na dzień 31 grudnia 2017 roku.

#### b) Przyszłe zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego, gdzie spółka jest leasingobiorcą (korzystającym)

Spółka nie posiada i nie zawierała nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego.

### **41. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Spółka posiada dwie jednostki zależne w 100% - Grokam GBL Sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu oraz Avet Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Spółka korzysta z usług produkcyjnych jednostki zależnej Grokam oraz zakupuje od niej gotowe wyroby gotowe, które są produkowane na zlecenie Spółki.

Jednostka zależna Avet Pharma zajmują się sprzedażą suplementów diety, które są produkowane w Spółce lub w Grokam GBL.

Wszystkie transakcje zawierane ze spółkami zależnymi odbywają się na warunkach rynkowych.

Podmiotem dominującym wobec Grupy kapitałowej Master Pharm był Max Welt Holdings LP (z siedzibą na Cyprze), który do dnia 25 marca 2015 roku posiadał 100% udziałów spółki, a po tej dacie posiadał pakiet kontrolny. Od 31.12.2018 roku jest nim Max Welt Holding LP (inna forma prawna spółki) z siedzibą na Cyprze na skutek nieodpłatnego przeniesienia wszystkich akcji Master Pharm S.A. posiadanych pośrednio przez Pana Jacka Franasika ze spółki MWH Ltd do spółki MWH LP..

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2018 (w tysiącach złotych)

a) Przychody ze sprzedaży produktów i usług

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Przychody ze sprzedaży produktów	1.979	1.302
- Avet Pharma Sp. z o.o.	1.979	1.302
Przychody ze sprzedaży usług	104	40
- Avet Pharma Sp. z o.o.	47	2
- Max Welt Holdings Lts	-	36
- Grokam GBL Sp. z o.o.	57	2
<b>Razem</b>	<b>2.083</b>	<b>1.342</b>

b) Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Przychody ze sprzedaży towarów	5.707	6.125
- Avet Pharma Sp. z o.o.	5.707	6.125
Przychody ze sprzedaży materiałów	107	186
- Grokam GBL: Sp. z o.o.	106	186
- Avet Pharma Sp. z o.o.	1	0
<b>Razem</b>	<b>5.814</b>	<b>6.311</b>

c) Zakupy towarów i usług

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Zakupy towarów:	13.536	13.133
- Grokam GBL:	13.536	13.133
Zakupy materiałów:	206	72
- Grokam GBL:	206	72
Zakupy usług:	15.673	12.987
- Grokam GBL (usługi produkcyjne)	15.255	12.737
- Grokam GBL (pozostałe usługi)	141	10
- Budowlani Rugby SA (reklamowe)	243	240
- Jednostki kontrolowane przez kluczowych członków kadry kierowniczej lub ich rodzinę	34	-
o Max Welt Sp.z oo. Entertainment Spk	34	-
- Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
<b>Razem</b>	<b>29.415</b>	<b>26.192</b>

Towary i usługi kupowane są od jednostek powiązanych oraz jednostki kontrolowanej przez kluczowych członków kadry kierowniczej na normalnych warunkach handlowych.

d) Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

Do grona kluczowych członków kadry kierowniczej zaliczają się dyrektorzy (z uprawnieniami wykonawczymi i bez takich uprawnień) oraz członkowie organów nadzoru. Wynagrodzenie wypłacone lub płatne na rzecz kluczowych członków kadry kierowniczej za świadczenie pracy wyszczególniono poniżej:

	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1.129	1.151
<i>Zarząd</i>	828	891
<i>Rada Nadzorcza</i>	69	68
<i>Dyrektorzy</i>	232	192
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze	-	16
Inne świadczenia długoterminowe	-	-
Wynagrodzenie w formie akcji	-	-
<b>Razem</b>	<b>1.129</b>	<b>1.167</b>

Spółka wykazywała na koniec grudnia 2018 roku niewypłacone wynagrodzenie (w formie faktury) wobec Pana Pawła Klity na wartość 14,6 tys. zł (na koniec 2017 roku kwota wynosiła 19,7 tys. zł) – wartość brutto z VAT.

Zgodnie z uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Master Pharm SA z dn. 23.06.2016 członkom rady nadzorczej zostało określone wynagrodzenie. W okresie sprawozdawczym naliczone wynagrodzenie wynosiło łącznie 69 tys. zł (w roku poprzednim 68 tys. zł).

Ponadto Spółka wypłacała wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartą z panią Magdaleną Franasik. W 2018 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenie w wysokości 55 tys. zł (55 tys. w 2017 roku).

e) Salda rozrachunków na dzień bilansowy będących wynikiem sprzedaży/zakupu towarów/usług

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>Należności</b> od podmiotów powiązanych:	13.623	13.073
- Jednostka dominująca	-	-
- Avet Pharma	13.623	13.070
- Grokam GBL*	-	23
<b>Zobowiązania</b> wobec podmiotów powiązanych:	7.054	10.456
- Grokam GBL	7.054	10.456

*\*Kwota obejmuje 2 tys. zł należności handlowych oraz 21 tys. zł należności pozostałych*

Należności od jednostek powiązanych powstają głównie w wyniku transakcji sprzedaży i są płatne w terminie trzech miesięcy od daty sprzedaży. Należności te są niezabezpieczone i nieoprocentowane. Nie występują odpisy aktualizujące należności od podmiotów powiązanych.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynikają głównie z transakcji zakupu i podlegają spłacie w terminie 45 dni od daty zakupu. Zobowiązania nie są oprocentowane.

f) Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	<b>01.01-31.12.2018</b>	<b>01.01-31.12.2017</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>1.000</b>	-
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	1.000
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki naliczone wraz z dyskontem	20	17
Odsetki otrzymane	0	-
<b>Stan na 31 grudnia (nota 22)</b>	<b>1.037</b>	<b>1.017</b>

*W tym:*

*Avet Pharma*

1.037

1.017

Umowy pożyczek udzielonych spółce Avet Pharma Sp. z o.o. zostały opisane w nocie 20. Dokonanie odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym nie było konieczne.

Spółka nie udzielała pożyczek kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin.

g) Dywidendy uzyskane od podmiotów powiązanych

W dniu 27.06.2018 roku Master Pharm S.A. jako jedyny wspólnik Grokam GBL Sp. z o.o. złożył Oświadczenie nr 3 jedyne go wspólnika - decydując o wypłacie dywidendy w kwocie 2.400 zł z zysku tej spółki za rok 2017. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 2.07.2018 roku. Dywidenda wpłynęła do Spółki.

## **42. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Emitent wniósł w dniu 19 października 2018r pozew z tytułu nienależycie wykonanej umowy dotyczącej usług reklamowych (zakazu konkurencji) gdzie nałożono kary umowne na wykonawcę. Kara nie została zapłacona a obecnie dochodzona jest pozewem. Wartość przedmiotu sprawy to 340 000 zł sprawie została nadana sygnatura - X GC 940/18 - Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy. W dniu 6 marca odbyła się mediacja przedsądowa, w wyniku której strony zawarły ugodę. W wyniku ugody pozwany ma zapłacić Emitentowi kwotę 140 000 zł w terminie do 31.12.2019 roku.

W okresie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały inne istotne zdarzenia poza zwykłą działalnością Spółki, które wymagałyby ujawnienia.

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych: .....

Podpisy Zarządu:

.....  
Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

.....  
Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 18 kwietnia 2019 roku