



MASTER PHARM

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Master Pharm S.A. i Grupy Kapitałowej Master Pharm
za I półrocze 2020 r.

Łódź, 24 września 2020 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe	3
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	3
1.2. Jednostkowe dane finansowe	4
2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta	5
2.1. Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	5
2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.3. Opis istotnych dokonań oraz czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	8
2.4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	9
2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	11
2.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz.....	12
3. Podstawowe informacje	12
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.	12
3.1.1. Profil działalności.....	12
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	13
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej	13
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy	13
3.2. Jednostka dominująca.....	14
3.2.1. Dane rejestrowe	14
3.2.2. Zarząd.....	14
3.2.3. Rada Nadzorcza	14
3.2.4. Akcjonariat	15
3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	15
4. Pozostałe informacje	16
4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	17
4.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	17
4.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	18
4.5. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	18
4.6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	18
5. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	19

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	IH 2020 <i>(tys. zł)</i>	IH 2019 <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	IH 2020 <i>(tys. EUR)</i>	IH 2019 <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	27 107	30 613	-11,5%	6 103	7 139	-14,5%
Koszty działalności	-25 079	-28 176	-11,0%	-5 647	-6 571	-14,1%
Amortyzacja	-2 027	-1 439	40,9%	-456	-336	36,0%
Zysk operacyjny	1 566	2 559	-38,8%	353	597	-40,9%
Zysk przed opodatkowaniem	2 704	2 522	7,2%	609	588	3,5%
Zysk roku obrotowego	2 138	1 596	34,0%	481	372	29,3%
EBITDA*	3 593	3 998	-10,1%	809	932	-13,2%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2020 <i>(tys. zł)</i>	31.12.2019 <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	30.06.2020 <i>(tys. EUR)</i>	31.12.2019 <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Aktywa trwałe	56 329	56 598	-0,5%	12 613	13 291	-5,1%
Aktywa obrotowe	59 262	50 459	17,4%	13 270	11 849	12,0%
Aktywa razem	115 591	107 057	8,0%	25 882	25 140	3,0%
Razem kapitał własny	96 996	94 858	2,3%	21 719	22 275	-2,5%
Zobowiązania długoterminowe	7 623	3 401	124,1%	1 707	799	113,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 972	8 798	24,7%	2 457	2 066	18,9%
Razem kapitał i zobowiązania	115 591	107 057	8,0%	25 882	25 140	3,0%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	IH 2020 <i>(tys. zł)</i>	IH 2019 <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	IH 2020 <i>(tys. EUR)</i>	IH 2019 <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	10 982	2 425	352,9%	2 473	566	337,2%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	1 100	-590	-	248	-138	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	4 075	-686	-	918	-160	-
Przepływy pieniężne netto razem	16 157	1 149	-	3 638	268	-

1.2. Jednostkowe dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	IH 2020 (tys. zł)	IH 2019 (tys. zł)	dynamika	IH 2020 (tys. EUR)	IH 2019 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	25 748	25 050	2,8%	5 797	5 842	-0,8%
Koszty działalności	-23 762	-22 751	4,4%	-5 350	-5 306	0,8%
Amortyzacja	-916	-363	152,3%	-206	-85	143,6%
Zysk operacyjny	1 506	2 430	-38,0%	339	567	-40,2%
Zysk przed opodatkowaniem	5 141	5 139	0,0%	1 158	1 198	-3,4%
Zysk roku obrotowego	4 581	4 528	1,2%	1 031	1 056	-2,3%
EBITDA*	2 422	2 793	-13,3%	545	651	-16,3%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2020 (tys. zł)	31.12.2019 (tys. zł)	dynamika	30.06.2020 (tys. EUR)	31.12.2019 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	54 386	55 565	-2,1%	12 178	13 048	-6,7%
Aktywa obrotowe	50 196	43 487	15,4%	11 240	10 212	10,1%
Aktywa razem	104 582	99 052	5,6%	23 417	23 260	0,7%
Razem kapitał własny	90 595	86 014	5,3%	20 285	20 198	0,4%
Zobowiązania długoterminowe	3 592	92	3804,3%	804	22	3622,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 395	12 946	-19,7%	2 328	3 040	-23,4%
Razem kapitał i zobowiązania	104 582	99 052	5,6%	23 417	23 260	0,7%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	IH 2020 (tys. zł)	IH 2019 (tys. zł)	dynamika	IH 2020 (tys. EUR)	IH 2019 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	9 748	1 882	418,0%	2 195	439	400,1%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	1 254	-430	-	282	-100	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	3 500	0	-	788	0	-
Przepływy pieniężne netto razem	14 502	1 452	-	3 265	339	-

*Wskaźnik EBITDA w opinii Zarządu Emitenta stanowi Alternatywny Pomiar Wyników (Alternative Performance Measure, dalej: APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Emitent definiuje go jako wartość zysku operacyjnego oraz amortyzacji. EBITDA jest miarą przedstawiającą zdolność Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności.

Metoda przeliczania na EUR:

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

- 1) poszczególne pozycje bilansowe przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na dzień 30.06.2020 wynosił 1 EUR – 4,4660 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2019 wynosił 1 EUR – 4,2585 PLN
- 2) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
 - kurs średni w okresie 01.01.2020 – 30.06.2020 wynosił 1 EUR – 4,4413 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2019 – 30.06.2019 wynosił 1 EUR – 4,2880 PLN

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

2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta

2.1. Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody

Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2020 r. wyniosły 27,11 mln zł, co oznacza spadek o 11% w stosunku do analogicznego okresu 2019 r., w którym wyniosły 30,61 mln zł. Dane te nie są porównywalne z uwagi na wyjście z Grupy spółki Avet Pharma, której przychody były do końca 2019 r. konsolidowane. Wyłączając to jednorazowe zdarzenie, skonsolidowane przychody są na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, pomimo mniejszej aktywności największego klienta Grupy, co z kolei może być związane z ogólną sytuacją na rynku suplementów w I półroczu 2020 r., na którym odnotowano spadki detalicznej sprzedaży całego segmentu na skutek zamrożenia gospodarki. Natomiast większą aktywność przejawili mniejsi klienci i nowi klienci pozyskani przez Grupę, co zbilansowało spadki sprzedaży do dużych klientów.

Jednostkowe przychody Master Pharm S.A. w I półroczu 2020 r. wyniosły 25,75 mln zł wobec 25,05 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost o 3% rdr. Na wzrost przychodów w dużej mierze miało wpływ rosnące zapotrzebowanie na produkcję kapsułek miękkich wytwarzanych w zakładzie Emitenta w Łodzi. W analizowanym okresie Emitent pozyskał 13 nowych klientów, z jednym klientem została zakończona trwale współpraca, a liczba klientów wzrosła tym samym do 93. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) było 45, co oznacza wzrost aktywności klientów wobec I półrocza 2019 r., kiedy takich klientów było 27. Szczególną aktywność klienci wykazywali pod koniec II kw., co może wiązać się z wyczekiwaniem na rozwój sytuacji w związku z pandemią i przygotowaniem się na sezon jesienno-zimowy, który charakteryzuje się zwiększonym zapotrzebowaniem na produkty na odporność.

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

Koszty i wyniki

W I półroczu 2020 r. nastąpił spadek kosztów Grupy do 25,08 mln zł (-11%), co jest wprost skorelowane ze spadkiem przychodów.

W bieżącym roku Zarząd planuje doposażenie zakładów w dodatkowe urządzenia i instalacje oraz adaptację kolejnych pomieszczeń produkcyjnych na kwotę łączną 6 mln zł, w tym zakup linii kapsułkującej do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej według opracowanej w zakładzie Emitenta technologii. Rozpoczęto już realizację niektórych inwestycji. Inwestycje będą sfinansowane ze środków własnych Emitenta i dotacji (kredyt technologiczny). Zakończenie niektórych inwestycji planowane jest do końca IV kw. br. A innych do końca I półrocza 2021 r. Celem inwestycji jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w określonych formach produktowych. Zarząd zastrzega jednak możliwość korekty planów inwestycyjnych i odłożenia niektórych inwestycji, w zależności od rozwoju sytuacji gospodarczej spowodowanej pandemią COVID-19.

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

Koszty na poziomie jednostkowym w I półroczu 2020 r. wyniosły 23,76 mln zł odnotowując wzrost o 4% rdr. Wzrosły koszty amortyzacji nabytych od spółki Avet Pharma wartości niematerialnych i prawnych, na które składają prawa autorskie do produktów i znaków towarowych (+156% rdr). Wzrost kosztów związany był ze zwiększeniem produkcji w Zakładzie w Łodzi. Istotnym czynnikiem wzrostu kosztów jednostkowych był także wzrost wartości utworzonych odpisów na niespłacone w terminie należności o 624 tys. zł (wzrost z 222 tys. zł).

Na niższym poziomie rdr ukształtowało się zużycie surowców, materiałów i energii na poziomie skonsolidowanym (-8% rdr), a wzrostem ich w ujęciu jednostkowym (+40% rdr), co per saldo wiąże się ze spadkiem przychodów. Nastąpił spadek usług obcych na poziomie skonsolidowanym (-46%), natomiast zachowany został podobny poziom tych kosztów na poziomie jednostkowym. To obrazuje strukturę przychodów generowanych przez produkty wytwarzane w zakładzie Emitenta oraz w zakładzie spółki zależnej Grokom (na korzyść tych pierwszych), a co za tym idzie – większe zapotrzebowanie na materiały i surowce na produkcje realizowane w zakładzie w Łodzi, a zmniejszenie zakupów gotowych produktów w Grokom, sprzedawanych klientowi docelowemu. Spadek kosztów związanych z tymi zakupami wyniósł przeszło 46% w stosunku do analogicznego okresu w 2019 r. Jest to jednak naturalne zjawisko występujące w toku działalności Emitenta, uzależnione od rodzaju składanych zamówień

(form produktowych) i miejsca wytwarzania zamówionych produktów lub świadczenia usług – w zakładzie Emitenta lub w spółce zależnej Grokom.

Zgodnie z przewidywaniami wyhamowuje wzrost jednostkowych kosztów pracowniczych na poziomie skonsolidowanym (+0,4% rdr) przy rosnących na poziomie jednostkowym (+10%), które spowodowane są głównie zatrudnieniem nowych pracowników do obsługi nowych urządzeń. Dynamika tego kosztu powinna maleć, zgodnie z przewidywaniami, przynajmniej do czasu wejścia w życie Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). Także nowa sytuacja na rynku pracy, która może mieć miejsce po okresie epidemii COVID-19, zdaniem Zarządu może spowodować odwrócenie trendu wzrostu wynagrodzeń lub co najmniej jego wyhamowanie i stabilizację w dłuższym okresie czasu.

Powyżej omówione przychody i koszty za I półrocze 2020 r. przełożyły się na skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 1,57 mln zł, co oznacza spadek o 39% rdr. Głównym powodem spadku był spadek przychodów przy utrzymujących się kosztach stałych, z których kluczowe są koszty wynagrodzeń, wzrost kosztów w postaci wzrostów odpisów amortyzacyjnych oraz utworzenie odpisów aktualizujących na niespłacone w terminie należności. Natomiast skonsolidowany wynik netto wyniósł 2,14 mln zł, co oznacza wzrost o 34% rdr, do którego w dużej mierze przyczynił się zysk na zbyciu aktywów finansowych w kwocie 1,1 mln zł. Była to krótkoterminowa inwestycja w wybrane akcje z indeksu WIG20.

W I półroczu 2020 r. jednostkowy zysk operacyjny wyniósł 1,51 mln zł (-38% rdr), natomiast zysk netto 4,58 mln zł (+1% rdr). Na zysk netto składa się zarówno kwota wypracowanego zysku z działalności operacyjnej, jak i dywidenda wypłacona ze spółki zależnej Grokom w kwocie 2,4 mln zł oraz zysk ze zbycia aktywów finansowych w kwocie 1,1 mln zł, o czym wspomniano wyżej.

Negatywny wpływ na wynik netto z pewnością miała erozja marży spowodowana wzrostem kursów walut, a co za tym idzie kosztów zakupu surowców oraz strukturą realizowanych w analizowanym okresie zamówień produktów o niższej marży.

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

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

Jeśli chodzi o pozostały wpływ pandemii na działalność Grupy to obecnie dostawy kluczowych surowców nie są zagrożone. Natomiast kursy walut, z których korzysta Spółka, uległy aprecjacji (co ma negatywny wpływ na marżowość), natomiast ceny surowców odnotowują większą niż zwyczajowo fluktuację (szczególnie surowce botaniczne). W pierwszym okresie pandemii odnotowano słabszą dostępność usług transportowych i wzrost cen tych usług (szczególnie frachtu lotniczego), co również miało wpływ na wysokość uzyskiwanej marży. W tym okresie zastąpiono drogie i mało dostępne formy transportu lotniczego tańszym transportem morskim i kolejowym, wiązało się to jednak z wydłużeniem czasu realizacji dostaw surowców i materiałów potrzebnych do produkcji i tym samym późniejszą realizacją zleceń. Jednak w drugim kwartale utrudnienia te występowały już sporadycznie. Na poziomie krajowym transport funkcjonował i funkcjonuje poprawnie. Emitent, zarówno w zakładzie w Łodzi, jak i Mielcu, wprowadził od 15 marca 2020 r. rozwiązania organizacyjne takie jak praca zdalna (na stanowiskach, na których było to możliwe) oraz dodatkowe procedury i środki ochrony osobistej, mające zmniejszyć ryzyko utraty zdolności operacyjnej z powodu zakażenia pracowników. Choć wprowadzone rozwiązania w ocenie Zarządu mają wpływ na wydajność procesów produkcyjnych, spowalniając je, to pozwalają na utrzymanie ciągłości produkcji i realizowanie harmonogramów produkcyjnych. Spółki z Grupy posiadają wystarczające zapasy surowców i materiałów, aby utrzymać w najbliższym czasie produkcję zgodną z

zamówieniami Klientów. Zarządy monitorują potencjalny wpływ pandemii na działalność spółek i podejmują wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki pandemii dla Spółek z Grupy.

W grupie zarówno podmiot dominujący Master Pharm S.A. jak i spółka zależna Grokam skorzystały z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Spółka dominująca uzyskała w dniu 12 maja 2020 r. subwencję w wysokości 3 500 tys. zł a spółka zależna Grokam otrzymała w dniu 29 kwietnia 2020 r. kwotę 1 475 tys. zł., o czym Emitent informował w komunikacie ESPI 4/2020 z dnia 12 maja 2020 r

W związku z przekroczeniem limitu pomocy publicznej (800 tys. EUR) Grupa Kapitałowa jest zobowiązana do zwrotu całości subwencji uzyskanej przez jeden z podmiotów. Decyzją Grupy zostanie zwrócona kwota subwencji otrzymana przez spółkę zależną Grokam. Kwotę przypadającą do zwrotu ujawniono jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IH 2020	IH 2019	IH 2020	IH 2019
Marża operacyjna (EBIT)	5,8%	8,4%	5,8%	9,7%
Marża EBITDA	13,3%	13,1%	9,4%	11,1%
Marża zysku netto	7,9%	5,2%	17,8%	18,1%

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę rentowności Emitenta. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić. Poniżej przedstawiono metodę obliczania zaprezentowanych wskaźników:

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

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Z końcem I półrocza 2020 r. wartość aktywów Grupy kształtowała się na wyższym poziomie w stosunku do końca 2019 r. i wyniosła 115,59 mln zł. Aktywa trwałe wyniosły 56,33 mln zł, czyli o 0,27 mln zł mniej wobec stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Spadek jest naturalnym skutkiem amortyzacji niektórych aktywów.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 8,8 mln zł do poziomu 59,26 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem zapasów surowców i materiałów przeznaczonych do produkcji oraz środków pieniężnych.

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na koniec I półrocza 2020 r. wyniósł 97,00 mln zł, czyli o 9,48 mln zł więcej wobec stanu na koniec 2019 r., za sprawą decyzji WZA o przeniesieniu zysku netto z poprzedniego roku obrotowego na zwiększenie kapitału zapasowego Emitenta. Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 7,62 mln zł, wykazując wzrost o 4,22 mln zł, na który składa się kwota otrzymanej subwencji 3,5 mln zł oraz w pozostałej części głównie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły w analizowanym okresie 10,97 mln zł i wykazały wzrost o 2,17 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2019 r. W tej kategorii zobowiązań wzrosły głównie zobowiązania z tytułu subwencji 1,47 mln zł do zwrotu oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszące 6,3 mln zł (+1,6 mln zł), zobowiązania z tytułu leasingu wzrosły o 0,35 mln przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu podatku bieżącego podatku dochodowego o 1,06 mln zł oraz spadku innych zobowiązań o 0,24 mln.

Jednostkowo, aktywa trwałe Master Pharm S.A. na koniec I półrocza 2020 r. wyniosły 54,39 mln zł, czyli o 1,18 mln zł mniej wobec stanu na 31 grudnia 2019 r., głównie za sprawą odpisów amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych nabytych od spółki Avet Pharma praw autorskich do produktów i znaków towarowych.

Jednostkowe aktywa obrotowe wyniosły 50,2 mln zł, odnotowując wzrost o 6,71 mln od końca 2019 r., głównie za sprawą wzrostu zapasów o 1,61 mln zł, otrzymanej dywidendy od spółki zależnej Grokam 2,4 mln zł i wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz spadku należności handlowych o 10,16 mln zł z 21,15 mln zł na koniec 2019 r. do 10,99 mln zł na koniec analizowanego okresu – głównie za sprawą wyjścia z Grupy Avet Pharmacy i spłaty zaległych zobowiązań oraz spadku pozostałych należności o 2,12 mln zł, stanowiących podatek VAT do zwrotu, który w ostatnim kwartale 2019 r. był wysoki z uwagi na

rozliczanie transakcji zakupu od Avet Pharmy praw autorskich do produktów i znaków towarowych. Podatek VAT zwrócono w marcu 2020 r. Ponadto nastąpił nieznaczny wzrost zapasów do wartości 6,08 mln zł (+36%), będący przede wszystkim rezultatem zakupu surowców i materiałów pod wpływające zamówienia oraz półproduktów, przy jednoczesnym spadku zapasów wyrobów gotowych, które zostały sprzedane. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 29,23 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka.

Opisane powyżej zależności w efekcie spowodowały wzrost aktywów Emitenta po I półroczu 2020 r. do wartości 104,58 mln zł wobec 99,05 mln zł na koniec 2019 r. (+5,6%).

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IH 2020	IH 2019	IH 2020	IH 2019
Wskaźnik płynności bieżącej	5,40	6,05	4,83	4,09
Wskaźnik przyspieszonej płynności	4,26	5,09	4,24	3,78
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,1%	14,0%	13,4%	14,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	19,2%	16,0%	15,4%	16,0%

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę płynności finansowej i zadłużenia Emitenta. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić. Poniżej przedstawiono metodę obliczania zaprezentowanych wskaźników:

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

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy i Emitenta

Sytuacja finansowa Grupy i Emitenta została opisana w pkt. 2.1 i 2.2. niniejszego Sprawozdania oraz w Sprawozdaniu Finansowym. Zarząd nie dostrzega poważnych zagrożeń dla obecnej, stabilnej sytuacji finansowej oraz dla kontynuacji działalności spółek Grupy Master Pharm w najbliższych kwartałach.

2.3. Opis istotnych dokonań oraz czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

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

Projekty rozwojowe

W analizowanym okresie Emitent kontynuował projekt badawczy, objęty wcześniej dofinansowaniem w kwocie 453 tys. zł, w ramach programu „Badania rozwój i komercjalizacja wiedzy regionalnego programu operacyjnego województwa łódzkiego na lata 2014-2020”. Projekt dotyczy prac badawczych nad opracowaniem innowacji produktowej przy zastosowaniu plechy porostu islandzkiego do wytworzenia wyrobu medycznego dla kobiet INNOWAG. Z uwagi na wydłużenie się realizacji niektórych planowych etapów projektu, został zmieniony pierwotny termin jego zakończenia, na co Emitent otrzymał zgodę. Projekt został zakończony 29 lutego 2020 r. bez wdrażania wyników prac, z uwagi na zmianę uwarunkowań prawnych.

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

Z dniem 31 marca 2020 r. zakończyła się także realizacja projektu w ramach osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020, dotyczącego

opracowania przez Master Pharm technologii chelatowania magnezu. Wartość projektu wyniosła blisko 919 tys. zł, z czego wysokość dofinansowania to 562 tys. zł.

W dniu 30 czerwca 2020 r. został złożony wniosek o dofinansowanie projektu nr POIR.03.02.02- 00-1989/20, pt.: Wdrożenie technologii innowacyjnej wegańskiej kapsułki miękkiej z dnia 30 czerwca 2020 dla inwestycji technologicznej finansowanej kredytem technologicznym i został oceniony pozytywnie pod kątem spełniania warunków formalnych określonych dla poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne POIR 2014-2020. Dokumentacja aplikacyjna została skierowana do oceny przez Komisję Oceny Projektów w formie Panelu Ekspertów. Zarząd oczekuje na wynik postępowania. Promesa uzyskania kredytu technologicznego została uzyskana z Banku PEKAO SA na kwotę 773 325,00 zł. W ramach projektu zostanie sfinansowana nowa linia do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej.

Zwrot części subwencji

W Grupie zarówno podmiot dominujący Master Pharm S.A., jak i spółka zależna Grokom skorzystały z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Spółka dominująca uzyskała w dniu 12 maja 2020 r. subwencję w wysokości 3 500 tys. zł, a spółka zależna Grokom otrzymała w dniu 29 kwietnia 2020 r. kwotę 1 475 tys. zł.

W związku z przekroczeniem limitu pomocy publicznej (800 tys. EUR) Grupa kapitałowa jest zobowiązana do zwrotu całości subwencji uzyskanej przez jeden z podmiotów. Decyzją Grupy zostanie zwrócona kwota subwencji otrzymana przez spółkę zależną Grokom. Kwotę przypadającą do zwrotu ujawniono jako zobowiązanie krótkoterminowe.

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

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

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

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

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

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

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

3) Rozwój sprzedaży poza-aptecznej suplementów diety

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

4) Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtie aptecznym

W ocenie Emitenta ceny proponowane dla wyrobów marek własnych oraz promocja tych marek we współpracujących aptekach będą sprzyjać dalszemu dynamicznemu wzrostowi tego segmentu rynku, co z kolei będzie wywierać presję cenową na cały detaliczny rynek suplementów diety. Tym samym zdecydowanie może być mniej miejsca dla małych firm, które promują własne marki, jednak nie dysponują własną siecią sprzedaży lub nie są powiązane z takową natomiast rośnie rynek wyspecjalizowanych podmiotów oferujących kompleksową obsługę mniejszych sieci aptecznych w zakresie kreowania, produkcji i zarządzania marką własną.

5) Lokowanie produkcji w Polsce

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

6) Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

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

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

7) Wzrost cen energii

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

W związku z zapowiadаныmi podwyżkami w 2019 r., Emitent podjął działania mające ograniczyć skutki podwyżek cen energii i podpisał nową umowę z dostawcą z gwarantowaną ceną do końca 2022 r. Spółka zależna Grokam ma zawarty do 31 grudnia 2020 r. kontrakt z gwarantowaną ceną. W związku z obecną sytuacją dynamika wzrostu cen wyhamowała a Emitent monitoruje rynek i będzie podejmował adekwatne działania mające na celu dopasowanie strategii w tym zakresie do sytuacji panującej na rynku energii.

8) Skutki spowodowane pandemią COVID –19

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

Grupa nie jest uzależniona od dostaw kluczowych surowców z regionów objętych pandemią. Jednak kursy walut, z których korzysta Spółka, uległy aprecjacji, co ma negatywny wpływ na marżowość, i na ceny surowców, które odnotowują wzrosty cen (szczególnie tzw. surowce botaniczne czy witamina C). Zarząd ściśle monitoruje sytuację. Pomimo iż Spółka pozyskuje część surowców z Chin oraz innych krajów szczególnie dotkniętych epidemią, które są wykorzystywane w procesie produkcyjnym, to stwierdzono przejściowe zakłócenia w łańcuchu dostaw. Spółka posiada wystarczające zapasy, aby utrzymać produkcję zgodną z zamówieniami Klientów. Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny wpływ pandemii i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki pandemii dla Spółki.

W Grupie Kapitałowej zarówno Emitent, jak i spółka zależna Grokam, skorzystał z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju, otrzymując subwencje. Emitent informował o subwencji raportem bieżącym nr 4/2020 z dnia 12 maja 2020.

9) Wezwanie

w dniu 28 lipca 2020 r. Spółka oraz następujące podmioty: spółka MAX WELT HOLDINGS LP z siedzibą w Larnace (Cypr) („MAX WELT”), Paweł Klita oraz Rafał Biskup, działając wspólnie jako wzywający („Wzywający”) ogłosiły za pośrednictwem mBank S.A. wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 7.028.494 akcji Spółki, tj. na sprzedaż wszystkich akcji Spółki znajdujących się w obrocie giełdowym, a które nie znajdują się w posiadaniu Wzywających. W związku z ogłoszonym wezwaniem planowane jest osiągnięcie przez Wzywających stanu, w którym Wzywający łącznie będą posiadać 21.500.000 akcji Spółki, uprawniających do 21.500.000 głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. („Wezwanie”).

Podmiotami nabywającymi akcje Spółki w ramach Wezwania będą Spółka oraz MAX WELT, w ten sposób, że:

- a) Spółka nabędzie do 4.300.000 akcji Spółki;
- b) MAX WELT nabędzie do 2.728.494 akcji Spółki;
- c) w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie mniejsza lub równa 209.000 akcji Spółki, wszystkie akcje Spółki objęte zapisami w odpowiedzi na Wezwanie zostaną nabyte przez MAX WELT;
- d) w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż 209.000 akcji Spółki oraz mniejsza lub równa 4.509.000 akcji Spółki, MAX WELT nabędzie 209.000 akcji Spółki, a wszystkie akcje Spółki stanowiące nadwyżkę ponad 209.000 akcji Spółki zostaną nabyte przez Spółkę;
- e) w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż 4.509.000 akcji Spółki, Spółka nabędzie 4.300.000 akcji Spółki, a wszystkie akcje Spółki stanowiące nadwyżkę ponad 4.300.000 akcji Spółki, zostaną nabyte przez MAX WELT.

Ogłoszenie Wezwania nastąpiło na podstawie art. 74 ust. 2 oraz art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 623 z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”). Cena nabycia akcji Spółki w Wezwaniu ustalona została na 4,20 PLN za jedną akcję Spółki, co odpowiada kryteriom określonym w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierzają podjąć działania w celu doprowadzenia do wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 91 Ustawy o Ofercie, a w przypadku nabycia przez Spółkę oraz MAX WELT w wyniku Wezwania wystarczającej liczby akcji Spółki oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, pozwalających na przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, Wzywający zamierzają przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych.

W dniu 13 sierpnia 2020 r. Zarząd Emitenta, raportem ESPI 19/2020, opublikował stanowisko dotyczące Wezwania.

2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

Grupa Kapitałowa z końcem 2019 r. zdecydowała o wyłączeniu ze swojej działalności sprzedaży pod marką własną produktów i zbyła spółkę zależną Avet Pharma Sp. z o.o. Od tego czasu skupia się na produkcji kontraktowej suplementów diety. Do pozostałej działalności w 2020 r. zaliczono sprzedaż materiałów oraz działalność w zakresie licencji znaków produktowych.

Przychody segmentów operacyjnych – dane skonsolidowane:

IH 2020 (tys. zł)	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży klientom zewn.	26 869	238	-	27 107
Sprzedaż między segmentami	9 902	-	-9 902	-
Koszty operacyjne segmentu	-24 845	-234	-	-25 079
Koszty pomiędzy segmentami	-9 902	-	9 902	-
Wynik segmentu	2 024	4	-	2 028
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe	-	-	-	676
Podatek dochodowy	-	-	-	-566
Wynik netto	-	-	-	2 138
Aktywa trwałe segmentu	56 329	-	-	56 329
<i>W tym wartość firmy</i>	<i>25 271</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>25 271</i>
Aktywa obrotowe segmentu	67 695	-	-8 434	59 261
Zobowiązania i rezerwy segmentu	27 013	-	-8 417	18 596

2.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz na 2020 r.

3. Podstawowe informacje

3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.

3.1.1. Profil działalności

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

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

Produkcja kontraktowa obejmuje kompleks czynności w zakresie produkcji i usług realizowanych na potrzeby przedsiębiorców (klientów spółki), będących właścicielami poszczególnych marek produktów, które to czynności składają się na wytwarzanie

i udostępnianie do dystrybucji gotowych produktów. Z punktu widzenia klientów Master Pharm S.A. produkcja kontraktowa stanowi outsourcing działalności produkcyjnej i okołoprodukcyjnej.

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

3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w okresie objętym raportem:

Nie wystąpiły.

3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej

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

3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy

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

- produkcyjnym - produkcji na potrzeby grupy w Grokam GBL i w zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym, dotyczącym marek suplementów diety zakupionych od Avet Pharma (produkty zakupionych marek są sprzedawane przez Avet Pharmę za opłatą licencyjną na rzecz Emitenta).

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

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

Główne planowane działania związane z inwestycjami w długim terminie to:

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

Zarządy spółek Grupy strategię rozwoju opierają na prognozach wzrostu rynku suplementów diety i leków OTC w Polsce oraz regionie Europy Środkowo-Wschodniej i rynków wschodzących tzn. Rosja, Ukraina, rynki byłych republik radzieckich i krajów bliskiego wschodu. Na bieżąco monitorują sytuację na rynku i zgodnie z zapotrzebowaniem są w stanie korygować podjęte decyzje, mając na uwadze optymalizację wyniku finansowego w spółkach w przyszłości. Zgodnie z przyjętymi wewnątrznie zasadami, Zarządy spółek oraz główni zarządzający omawiają na spotkaniach co dwa miesiące kluczowe punkty ustalonej strategii rozwoju oraz stopień jej realizacji wraz z potrzebami ewentualnych modyfikacji.

3.2. Jednostka dominująca

3.2.1. Dane rejestrowe

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

Utworzenie Spółki

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

Kapitał zakładowy

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

3.2.2. Zarząd

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

– **Jacek Franasik – Prezes Zarządu**

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

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

3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Jaskóła – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Mikołaj Franasik – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Panów Tomasza Grzeška i Marka Gołaszczyka, pełniących od 25 czerwca 2018 r. (wcześniej od 14 lipca 2015 r.) obowiązki Członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 24 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały powołujące do Rady Nadzorczej Pana Rafała Jaskółę oraz Pana Jana Mikołaja Franasika.

Komitet Audytu

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

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

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

3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r.:

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings LP*	13 981 006	13 981 006	65,03%	65,03%
Aleksandra Nykiel	2 568 931	2 568 931	11,95%	11,95%
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	1 625 000	7,56%	7,56%
Pozostali	3 325 063	3 325 063	15,46%	15,46%
Razem	21 500 000	21 500 000	100,00%	100,00%

3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 14.05.20 – daty publikacji ostatniego raportu okresowego (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 981 006	65,03%	bez zmian

*Za pośrednictwem Max Welt Holdings LP

4. Pozostałe informacje

4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

a) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

b) Możliwe zmiany legislacyjne dotyczące środków spożywczych

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

c) Ryzyko związane z konkurencją na polskim rynku produkcji kontraktowej

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

d) Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

możliwości renegeacji cen w przypadku określonej zmiany kursów walut. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

e) Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców/odbiorców

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

f) Ryzyko utraty należności

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

4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

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

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy, związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem naprawienia poniesionej szkody. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Pierwsza rozprawa odbyła się 17 maja 2017 r. Sąd wyznaczył kolejne rozprawy w sprawie, które odbyły się 11 września 2017 r., 13 września 2017 r., 20 listopada 2017 r., 26 lutego 2018 r., 2 stycznia 2019 r., 7 sierpnia 2019 r. Ostatnia rozprawa odbyła się 1 czerwca 2020 r. Postępowanie jest w toku.

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

W dniu 26 sierpnia 2020 r. wpłynął do Spółki odpis pozwu wniesionego przez akcjonariusza - Gustford Holdings Limited (Akcjonariusz) – do Sądu Okręgowego w Łodzi o uchylenie następujących uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (ZWZ) podjętych w dniu 24 czerwca 2020 r.:

- 1) Numer 3/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Master Pharm S.A. w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r.;
- 2) Numer 4/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Master Pharm S.A. w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r.;
- 3) Numer 6/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharm S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Akcjonariusz był obecny na ZWZ Spółki w dniu 24 czerwca 2020 r., głosował przeciw ww. uchwałom, a po ich podjęciu zgłosił do nich sprzeciw, o czym Spółka informowała raportem bieżącym 10/2020 w dniu 24 czerwca 2020 r. Treść wszystkich uchwał podjętych przez to ZWZ, wraz z wynikami głosowań, Spółka przedstawiła w raporcie 9/2020 z dnia 24 czerwca 2020 r. Wyznaczono termin rozprawy na 22 października 2020 r.

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

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

4.5. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielił gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość jest znacząca.

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

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

5. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Master Pharm S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową oraz finansową Grupy Master Pharm oraz Master Pharm S.A., a także wyniki finansowe Grupy i Emitenta.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Master Pharm S.A. oraz Grupy Kapitałowej Master Pharm za I półrocze 2020 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Łódź, dnia 24 września 2020 r.