



# MASTER PHARM

Skonsolidowany skrócony raport kwartalny  
za I kwartał 2018 r.

Łódź, 14 maja 2018 r.

## Spis treści

<b>1. Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>3</b>
1.1. Skonsolidowane dane finansowe.....	3
1.2. Jednostkowe dane finansowe.....	4
<b>2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta .....</b>	<b>5</b>
2.1. Rachunek zysków i strat.....	5
2.2. Bilans.....	6
2.3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej.....	7
2.4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	7
2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	8
2.6. Dywidenda .....	10
2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz .....	10
<b>3. Podstawowe informacje .....</b>	<b>10</b>
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.....	10
3.1.1. Profil działalności.....	10
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej .....	11
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej.....	12
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy .....	12
3.2. Jednostka dominująca .....	13
3.2.1. Dane rejestrowe .....	13
3.2.2. Zarząd .....	13
3.2.3. Rada Nadzorcza .....	13
3.2.4. Akcjonariat .....	14
3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	14
<b>4. Pozostałe informacje .....</b>	<b>15</b>
4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	15
4.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej .....	15
4.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	15
4.4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	16
4.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	16

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	IQ 2018 (tys. zł)	IQ 2017 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018 (tys. EUR)	IQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	17 805	13 256	34,3%	4 261	3 091	37,9%
Koszty działalności	-14 115	-11 163	26,4%	-3 378	-2 603	29,8%
Amortyzacja	-464	-497	-6,6%	-111	-116	-4,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 748	2 097	78,7%	897	489	83,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 713	2 146	73,0%	889	500	77,6%
Zysk (strata) roku obrotowego	2 952	1 594	85,2%	706	372	90,1%
EBITDA	4 212	2 594	62,4%	1 008	605	66,7%

Wybrane dane bilansowe	31.03.2018 (tys. zł)	31.12.2017 (tys. zł)	dynamika	31.03.2018 (tys. EUR)	31.12.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	40 500	40 398	0,3%	9 623	9 686	-0,6%
Aktywa obrotowe	51 680	50 323	2,7%	12 280	12 065	1,8%
Aktywa razem	92 180	90 721	1,6%	21 903	21 751	0,7%
Razem kapitał własny	81 226	78 912	2,9%	19 300	18 920	2,0%
Zobowiązanie długoterminowe	1 537	1 759	-12,6%	365	422	-13,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 417	10 050	-6,3%	2 238	2 410	-7,1%
Razem kapitał i zobowiązania	92 180	90 721	1,6%	21 903	21 751	0,7%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	IQ 2018 (tys. zł)	IQ 2017 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018 (tys. EUR)	IQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	5 801	-833	-796,4%	1 388	-194	-814,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-322	-739	-56,4%	-77	-172	-55,3%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-972	106	-1017,0%	-233	25	-1041,3%
Przepływy pieniężne netto razem	-4 507	-1 466	207,4%	-1 079	-342	215,6%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	IQ 2018 (tys. zł)	IQ 2017 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018 (tys. EUR)	IQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	15 923	10 226	55,7%	3 811	2 384	59,8%
Koszty działalności	-12 760	-8 524	49,7%	-3 054	-1 987	53,7%
Amortyzacja	-185	-176	5,1%	-44	-41	7,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 247	1 750	85,5%	777	408	90,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 255	1 787	82,1%	779	417	87,0%
Zysk (strata) roku obrotowego	2 629	1 445	81,9%	629	337	86,8%
EBITDA	3 432	1 926	78,2%	821	449	82,9%

Wybrane dane bilansowe	31.03.2018 (tys. zł)	31.12.2017 (tys. zł)	dynamika	31.03.2018 (tys. EUR)	31.12.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	42 956	42 980	-0,1%	10 207	10 305	-0,9%
Aktywa obrotowe	43 912	42 358	3,7%	10 434	10 156	2,7%
Aktywa razem	86 868	85 338	1,8%	20 641	20 460	0,9%
Razem kapitał własny	74 398	71 769	3,7%	17 678	17 207	2,7%
Zobowiązanie długoterminowe	54	176	-69,3%	13	42	-69,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	12 416	13 393	-7,3%	2 950	3 211	-8,1%
Razem kapitał i zobowiązania	86 868	85 338	1,8%	20 641	20 460	0,9%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	IQ 2018 (tys. zł)	IQ 2017 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018 (tys. EUR)	IQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	4 314	356	1111,8%	1 032	83	1143,9%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-161	-1 540	-89,5%	-39	-359	-89,3%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-53	-51	3,9%	-13	-12	6,7%
Przepływy pieniężne netto razem	4 100	-1 235	-432,0%	981	-288	-440,8%

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

- poszczególne pozycje bilansowe przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
  - kurs na dzień 31.03.2018 wynosił 1 EUR – 4,2085 PLN
  - kurs na dzień 31.12.2017 wynosił 1 EUR – 4,1709 PLN
- 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 01.01.2018 – 31.03.2018 wynosił 1 EUR – 4,1784 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2017 – 31.03.2017 wynosił 1 EUR – 4,2891 PLN

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

## 2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta

### 2.1. Rachunek zysków i strat

#### Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po I kw. 2018 r. wyniosły 17,8 mln zł, co oznacza wzrost o 34,3% rdr. Na wzrost przychodów wpłynęło m. in. zwiększenie portfela zamówień i obsługa rekordowej liczby klientów jeszcze z 2017 r. oraz wzrost przychodów generowanych przez największego klienta. Spółka zależna Avet Pharma odnotowała w pierwszym kwartale wzrost sprzedaży w o 3,5% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, jednak na skutek korekt, które nastąpiły po dniu bilansowym, zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2018 r. MSSF15 dotyczącego określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów, została dokonana księgowa korekta przychodów za pierwszy kwartał 2018 r. i w wyniku tej korekty nastąpił spadek przychodów Avet Pharmacy o przeszło 36% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku liczony według MSR - należy przy tym zaznaczyć, że sprzedaż w spółce należy analizować w dłuższych okresach ze względu na specyfikę rynku, na którym funkcjonuje Avet Pharma. Tym samym Avet Pharma realizuje przyjętą strategię.

Na poziomie jednostkowym przychody Emitenta po I kw. 2018 r. wyniosły 15,9 mln zł wobec 10,2 mln zł w analogicznym okresie 2017 r., co oznacza wzrost o 5,7 mln zł (blisko 56%) wobec analogicznego okresu 2017 r. Część tak dynamicznego wzrostu to skutek realizacji w pierwszym kwartale zamówień złożonych jeszcze w poprzednim roku.

W I kw. 2018 r. Emitent pozyskał jednego nowego klienta, a ich liczba wzrosła tym samym do 69 klientów. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) w I kw. 2018 r. było 21, co oznacza spadek wobec analogicznego okresu 2017 r., w którym takich klientów było 37. Należy jednak zauważyć, że realizowane były przez tych klientów znacznie wyższe wartościowo wolumeny zamówień niż w analogicznym okresie.

W zakresie przychodów, zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem, największa sprzedaż jest realizowana w II połowie roku, a jej kulminacja przypada z reguły na ostatni kwartał.

#### Koszty i wyniki

Koszty Grupy po I kw. 2018 r. wyniosły 14,1 mln zł., co oznacza wzrost o 26% rdr.

Zgodnie z przewidywaniami po zakończeniu inwestycji wyhamował wzrost wartości odpisów amortyzacyjnych zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym. W bieżącym roku możliwe są jeszcze niewielkie wzrosty lub utrzymanie na podobnym poziomie odpisów amortyzacyjnych z uwagi na planowe doposażanie zakładów w drobny sprzęt (w Łodzi np. zakup laboratoryjnej kapsułkarki do kapsułek miękkich).

Wyższe zużycie surowców i materiałów (+66,5%) rdr jest spowodowane większą sprzedażą realizowaną w tym okresie. Spadek kosztów usług obcych na poziomie skonsolidowanym (-13,3%) rdr nastąpił w związku ze spadkiem wydatków, do których zaliczane były koszty marketingowe Avet Pharma i zmiana sposobu ich księgowania - obecnie nie są one księgowane jako usługi obce, a pomniejszają przychód w związku z zastosowaniem MSSF15. Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów (-74%) rdr, spowodowany jest zmianą struktury sprzedaży – więcej sprzedawanych jest produktów produkowanych w zakładzie w Łodzi, a mniej towarów (czyli nabytych z Grokomu i od innych podwykonawców). Spadek innych kosztów (-83%) rdr to mniejsze wydatki na podróże służbowe w tym samym okresie. Wzrost kosztów pracowniczych o przeszło (+58%) rdr to efekt zatrudniania nowych pracowników z zakładzie w Łodzi oraz podwyżek płac w spółce zależnej Grokom.

Koszty Emitenta po I kw. 2018 r. wyniosły 12,8 mln zł (+50% rdr). Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem kosztów usług obcych związanych z wytwarzaniem produktów (+120% rdr) oraz kosztów związanych ze zużyciem materiałów, surowców i energii (+80%) – tak wysoki wzrost jest efektem niskiej bazy tych kosztów z okresu porównywalnego, który był okresem początkowym funkcjonowania zakładu w Łodzi, gdzie te koszty były jeszcze niewielkie. Oczekuje się spadku tej dynamiki w kolejnych kwartałach. Kolejnym istotnym elementem zwiększenia kosztów był wzrost wynagrodzeń (+46% rdr), przy czym zgodnie z przewidywaniami dynamika wzrostu maleje i Zarząd przewiduje, że będzie ona dalej spadać. Zmniejszenie się wartości sprzedanych towarów i materiałów o przeszło (-12%) rdr to efekt wzrostu udziału w sprzedaży produktów finalnie wytwarzanych w zakładzie Emitenta kosztem towarów kupowanych od podwykonawców (głównie z Grokomu), a następnie odsprzedawanych. Ma to też związek bezpośrednio ze wzrostem kosztów rodzajowych, jak usługi obce i zużycia surowców i materiałów omówionych powyżej.

Powyżej omówione przychody i koszty za I kw. 2018 r. przełożyły się na skonsolidowany wynik netto bliski 3,0 mln zł, co oznacza wzrost o 1,36 mln zł (+85%) rdr. Jednostkowy zysk netto wyniósł 2,6 mln zł, czyli o 82% więcej rdr. Zarząd oczekuje utrzymania trendu wzrostowego przychodów, jak i zysków przy jednoczesnej stabilizacji kosztów stałych w szczególności kosztów wynagrodzeń.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2018	IQ 2017	IQ 2018	IQ 2017
Marża operacyjna (EBIT)	21,05%	15,82%	20,39%	17,11%
Marża EBITDA	23,66%	19,57%	21,55%	18,83%
Marża zysku netto	16,58%	12,02%	16,51%	14,13%
ROA	3,23%	1,94%	3,05%	1,80%
ROE	3,69%	2,11%	3,60%	2,03%

*Definicje:*

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

## 2.2. Bilans

Do końca I kw. 2018 r. na poziomie skonsolidowanym nastąpił wzrost aktywów do 92,18 mln zł, czyli o 1,46 mln zł wobec stanu na 31 grudnia 2017 r. Rzeczowe aktywa są na podobnym poziomie jak na koniec 2017 r. i wynoszą 13,48 mln zł.

Wskutek rosnącej sprzedaży i tym samym wyższego poziomu należności i zapasów, aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 1,38 mln zł do poziomu 51,68 mln zł. Spadek należności handlowych na poziomie Grupy do 26,83 mln zł to efekt skracania terminów płatności przy nowych zamówieniach oraz bieżącego monitorowania należności. W efekcie tego nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych na rachunkach bieżących o blisko 55% w stosunku do końca 2017 r. Spadek zobowiązań krótkoterminowych o przeszło 6% rdr to efekt szybszego płacenia za zakupione surowce i usługi.

Na poziomie Emitenta aktywa trwale były na podobnym poziomie, jak na koniec 2017 r. i wyniosły 42,96, natomiast aktywa obrotowe 43,92 mln zł, odnotowując wzrost o 1,55 mln zł. Zapasy utrzymały się na podobnym poziomie i wyniosły 43,91 mln zł. Nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych Emitenta do kwoty 12,4 mln zł (-7%) w stosunku do końca 2017 r., a wśród zobowiązań krótkoterminowych największy spadek nastąpił w zobowiązaniach handlowych, które wynoszą 27,84 mln zł (-9,2%).

Kapitał własny Grupy na dzień 31 marca 2018 r. wyniósł 81,22 mln zł, czyli o 2,31 mln zł więcej wobec stanu na koniec 2017 r., co jest skutkiem spadku zobowiązań. Zobowiązania długoterminowe Grupy z końcem marca 2018 r. wyniosły 1,54 mln zł, wykazując spadek o 12,6%, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 9,42 mln zł, wykazując spadek o 6,3% w porównaniu z danymi na koniec 2017 r. To efekt lepszej ściągальności swoich należności i tym samym możliwości szybszego płacenia za zobowiązania.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2018	IQ 2017	IQ 2018	IQ 2017
Wskaźnik płynności bieżącej	5,49	5,01	3,54	3,16
Wskaźnik przyspieszonej płynności	4,39	4,03	3,28	2,92
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	11,88%	13,02%	14,36%	15,90%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,13	0,15	0,17	0,19

*Definicje:*

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

### Przewidywana sytuacja finansowa Grupy i Emitenta

Sytuacja finansowa Grupy i Emitenta została opisana w pkt. 2.1 i 2.2. 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. Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2018 r.

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

Istotnym czynnikiem jest zastosowanie się do MSSF 15 obowiązującego od 1 stycznia 2018 r., dotyczącego określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów w Avet Pharmii, gdzie specyfika rynku na którym działa Avet Pharma może powodować rozdział między generowaną sprzedażą w danym kwartale a przychodami Avet Pharmy. Skutkiem stosowania MSSF15 mogą być ponadprzeciętne przyrosty jak i spadki przychodów pomimo realizowanej sprzedaży.

W dniu 27 lipca 2017 r. miało miejsce podpisanie umowy na dofinansowanie 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. Realizację projektu rozpoczęto 1 września, termin zakończenia wyznaczono na 30 czerwca 2019 r.

Emitent podpisał umowę z dnia 25 września 2017 r. na dofinansowanie w wysokości 773,1 tys. zł w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem dotacji jest rozwój działu badawczo-rozwojowego Master Pharm S.A. poprzez zakup infrastruktury B+R. Projekt rozpoczęto 1 listopada 2017 r., datę zakończenia projektu wyznaczono na 30 czerwca 2018 r. Obecnie z przyczyn organizacyjnych Emitent stara się uzyskać przesunięcie terminu zakończenia projektu.

W pierwszym kwartale 2018 r. została podpisana umowa (data umowy 29 grudnia 2018 r.) na realizację wcześniej złożonego wniosku w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. RPLD.01.02.02-10-0078/17. 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 dotacja wynosi 621 627,50 zł. Projekt jest w trakcie realizacji.

Pismem z dnia 29 marca 2018 r. Emitent otrzymał informację o przejściu oceny merytorycznej i przejściu do oceny formalnej drugiego stopnia dla wniosku RPLD.01.02.02-10-0005/18 złożonego przez Emitenta w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020, RPLD.01.02.02-10-0078/17. pod tytułem "Opracowanie przez Master Pharm technologii chelatowania magnezu" .

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

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy będzie utrzymanie równowagi pomiędzy inwestycjami pozwalającymi na zachowanie i umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce a stopniowym i niezagrażającym podstawowej działalności rozwojem własnych marek oferowanych przez Avet Pharma. Działalność Grupy Kapitałowej ma charakteryzować się wzrostem sprzedaży usług i produktów, przekładającym się na wzrost przychodów i zysków z prowadzonej działalności.

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

#### 1) Poszerzanie się oferty produktów i bazy klientów.

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.

#### 2) Możliwe dalsze przejścia 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.

#### 3) Rozwój sprzedaży poza apteczną suplementów diety.

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

#### 4) **Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtie aptecznym.**

W ocenie Emitenta ceny proponowane dla wyrobów marek własnych oraz promocja tych marek we współpracujących aptekach będą sprzyjać dalszemu, dynamicznemu wzrostowi tego segmentu rynku, co z kolei będzie wywierać presję cenową na cały rynek suplementów diety. Dowodem na to jest rosnąca sprzedaż Avet Pharmy w segmencie usług produkcji kontraktowej dla swoich klientów (tworzenie marek własnych)

#### 5) **Lokowanie produkcji w Polsce.**

Przenoszenie produkcji kontraktowej ze strefy dolarowej i euro do Polski ze względu na bezpieczeństwo kursowe i niższe koszty produkcji, niż w krajach Europy Zachodniej. Większe zainteresowanie firm z Azji 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 będzie miało wpływ na wzrost cen surowców i produktów. Kontrowersyjny wydaje się być projekt znakowania opakowań suplementów diety (z niebieskim paskiem na opakowaniu).

Zmiana stawki VAT z 8% na 23% od 01.01.2019 r. może wywołać presję cenową (a co za tym idzie – zmniejszenie marż na produktach, zarówno u producentów kontraktowych, jak i u dystrybutorów) lub spadek popytu detalicznego przy wzroście ceny produktów z uwagi na podniesienie stawki VAT.

Jeśli do tego dojdzie, za komplikację uznać można ograniczenie reklam suplementów zgodnie z zapowiadаныmi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w UE dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending".

#### 7) **Wzrost do rekordowego poziomu wolumenu złożonych zamówień.**

Emitent pozyskał w pierwszym kwartale 2018r. Jednego nowego klienta i ma ich obecnie 69. Wśród nich, 22 klientów było aktywnych (tzn. złożyło lub zrealizowało choć jedno zamówienie). Pomimo znacznego spadku ilości aktywnych klientów w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wolumen generowanych zamówień, które były realizowane i będą w kolejnych miesiącach realizowane był rekordowy jak na pierwszy kwartał i najwyższy w historii funkcjonowania firmy. Ma na to wpływ nie tylko wzrost wartościowy ale również rozwój portfolio (ilościowe) poszczególnych klientów.

#### 8) **Wprowadzenie na rynek massmarketowy produktu pod marką własną Emitenta**

Spółka obecnie prowadzi wdrożenie nowego produktu Master Slim Młody Jęczmień i prowadzi działania marketingowe w tym zakresie – produkt głównie przeznaczony jest na rynek mass-marketowy. Pierwsza sprzedaż odbyła się przez sieć dyskontów Biedronka oraz przez firmę specjalizującą się w sprzedaży internetowej. Projekt do chwili obecnej nie uzyskał założonej rentowności.

#### 9) **Zawarcie istotnej umowy, o której Emitent informował raportem bieżącym z dnia 01.09.2017 r.**

Emitent zawarł nową umowę, rozszerzającą dotychczasowy zakres współpracy o nowe produkty, z dotychczasowym odbiorcą, firmą farmaceutyczną o międzynarodowym zasięgu. Przedmiotem umowy jest produkcja na rynek polski, dla Klienta, czterech nowych produktów (suplementów diety) należących do znanej marki suplementów. Umowa została zawarta na trzy lata, z możliwością rozwiązania za wcześniejszym wypowiedzeniem. Do końca roku 2017 zrealizowano kontrakt do poziomu 2,63 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 r realizacja jest na poziomie 1,58 mln zł, po dniu bilansowym 0,41 mln zł. Niewiążące prognozy zamówień aktualizowane miesięcznie wynikające z niniejszej umowy na najbliższe 12 miesięcy wynoszą 4,7 mln zł.

#### 10) **Rozwój oferty i działania sprzedażowe Avet Pharma.**

- Wprowadzenie w I kw. 2018 r. dwóch nowych suplementów: Witamina D 2000 oraz Koenzym Q10.
- Kontynuacja współpracy i wysyłka produktów na rynki Abudża, Arabia Saudyjska, Węgry.
- Rozpoczęcie produkcji kontraktowej dla kolejnych dwóch sieci aptecznych.
- Znaczący wzrost udziału pozostałych produktów z portfolio AVET w sprzedaży (26,6%).
- Opracowanie 3 nowych produktów do wprowadzenia w I kw. 2018.

#### 11) **Stosowanie MSSF15 – dotyczącego określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów, co jest szczególnie ważne dla działalności Avet Pharmy.**

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

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia medycznego, kosmetyków, wyrobów medycznych oraz preparatów spożywczych.



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 wyodrębniła główne segmenty operacyjne związane z działalnością spółek Grupy – są to produkcja i sprzedaż produktów pod marką własną, produkcja kontraktowa oraz pozostała sprzedaż, w tym towarów. Pozostała działalność nie stanowi istotnego udziału w przychodach i nie wymaga wyodrębnienia.

#### Przychody segmentów operacyjnych:

IQ 2018 (tys. zł)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży klientom zewn.	2 767	15 002	36	-	17 806
Sprzedaż między segmentami	1 739	6 895	108	-8 741	-
Koszty operacyjne segmentu	3 449	10 633	33	-	14 115
Koszty pomiędzy segmentami	1 033	7 409	94	-8 535	
<b>Wynik segmentu</b>	<b>24</b>	<b>3 855</b>	<b>17</b>	<b>-206</b>	<b>3 690</b>
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe					228
Podatek dochodowy					-761
<b>Wynik netto</b>					<b>2 952</b>
Aktywa trwałe segmentu	1 409	39 017	-	74	40 500
<i>W tym wartość firmy</i>	-	25 271	-	-	25 271
Aktywa obrotowe segmentu	14 199	51 185	-	-13 704	51 680
Zobowiązania i rezerwy segmentu	14 324	9 910	-	-13 281	10 953

#### Sprzedaż wybranych produktów Avet Pharma:

(zł)	rdr	IQ 2018	IQ 2017
MŁODY JĘCZMIEŃ FORTE SLIM TOTAL	267,0%	734 694	200 196
INERBIOTYK C TOTAL	-28,6%	570 552	799 069
MORWA BIAŁA PLUS TOTAL	-37,9%	491 819	792 162
MEGA TRAN TOTAL	-24,8%	402 413	535 304
MAGNEZ B6 X 60 TABS.	-51,0%	236 556	482 986
KONTRAKTY	-26,5%	235 968	321 063
MEGA OMEGA 3 X 60 kaps.	102,8%	173 655	85 642
LECYTYNA PLUS x 40 kaps	149,8%	143 093	57 280
VITAMINA D3 x 60	-	138 442	0
GINKGO PLUS TOTAL	51,9%	134 029	88 221
POZOSTAŁE PRODUKTY	26,6%	1 183 688	934 623
<b>GRUPA RAZEM</b>	<b>3,5%</b>	<b>4 444 909</b>	<b>4 296 546</b>

Wzrost sprzedaży produktów Avet Pharma w I kw. 2018 r. wyniósł 3,5% rdr. Wzrost marki Młody Jęczmień Forte Slim związany był ze zwiększonym zapotrzebowaniem aptek w związku z wejściem w sezon odchudzający. Wzrosty dla marek Mega Omega, Lecytyna Plus, Ginkgo Plus były rezultatem przyłożenia większej siły sprzedażowej dla tych marek w związku z ich dużym udziałem.

Mniejsza sprzedaż marek Inerbiotyk, Morwa Biała PLUS, Mega Tran była spowodowana koniecznością odsprzedaży stanów z grudnia 2017 r. i zmiany systemu rabatowego włącznie na PP, co wydłużyło proces odsprzedaży tych produktów z hurtu.

Jednocześnie sprzedaż produktów Avet Pharma przez przedstawicieli ex factory i poprzez hurt wzrosła wartościowo o ok. 16% według danych firmy.

W I kw. 2018 r. Avet Pharma wprowadziła dwa nowe produkty marki własnej – Koenzym Q10 i Witamina D3 2000. Wprowadzanie nowych marek związane jest odświeżaniem portfolio i dopasowaniem do potrzeb rynkowych. Rozwijana obecnie Witamina D3 2000 osiągnęła wynik 134 029 zł i po miesiącu sprzedaży znalazła się w top 10 produktów AVET.

Firma skupia siły sprzedażowe również na innych markach z portfolio, na których można generować wyższe marże – stąd wzrost udziału pozostałych produktów BIOTYNA FORTE 2,5 mg x 60 i KOENZYM Q10 x 60.

W ramach produkcji kontraktowych w analizowanym okresie Avet Pharma nawiązała współpracę z kolejnymi dwoma sieciami aptecznymi.

## 2.6. Dywidenda

Zarząd Master Pharm S.A. na posiedzeniu w dniu 13 kwietnia 2018 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji podziału zysku jednostkowego netto za 2017 r. W wyniku uchwały, Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki za 2017 r. w wysokości 5.590.000 zł, czyli tj. 0,26 zł na akcję oraz przeznaczenie pozostałej kwoty z zysku, tj. 573.820,25 zł, na kapitał rezerwy spółki. 13 kwietnia br. Zarząd, zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych skierował rekomendację w powyższym zakresie do Rady Nadzorczej Spółki w celu oceny.

**Polityka dywidendy Master Pharm S.A.** zakłada wypłatę dywidendy w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała odpowiednie środki pieniężne i kwoty, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy zależą od:

- wysokości osiągniętego zysku,
- uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację strategii,
- potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy,
- możliwości Spółki do wypłaty dywidendy od spółek zależnych.

Zarząd Master Pharm S.A. zakłada wypłatę dywidendy w wysokości minimum 50% skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy nie więcej niż zysk jednostkowy netto Emitenta.

**Dywidenda Master Pharm S.A. wypłacana była za rok obrotowy:**

- 2012 r. – 0,12 zł na jedną akcję (100 % zysku, wynoszącego 2,3 mln zł),
- 2013 r. – 0,26 zł na jedną akcję (100 % zysku, wynoszącego 4,8 mln zł),
- 2014 r. – 0,11 zł na jedną akcję (31 % zysku, wynoszącego 6,5 mln zł),
- 2015 r. - 0,19 zł na jedną akcję (65% zysku, wynoszącego 6,3 mln zł).
- 2016 r. – 0,22 zł na jedną akcję (96% zysku wynoszącego 4,9 mln zł).

## 2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz na 2018 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 i wprowadzania do obrotu suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych oraz preparatów spożywczych.

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

Głównymi kontrahentami (klientami, zleceniodawcami) Master Pharm S.A. są duże firmy farmaceutyczne - producenci leków gotowych i innych produktów leczniczych, którzy wyprodukowane przez Spółkę produkty wprowadzają do obrotu konsumenckiego poprzez sieci dystrybucji (hurtownie, apteki, drogerie, sklepy itp.) pod własnymi markami.

Produkcja, której realizacją na zlecenie zarządza Master Pharm S.A., przeznaczana jest przez klientów głównie na rynek polski. Równocześnie spółka na zlecenie niektórych klientów produkuje suplementy przeznaczone na eksport – przede wszystkim na rynek Europy Środkowo-Wschodniej, a także do Wielkiej Brytanii, USA, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz Kuwejtu.

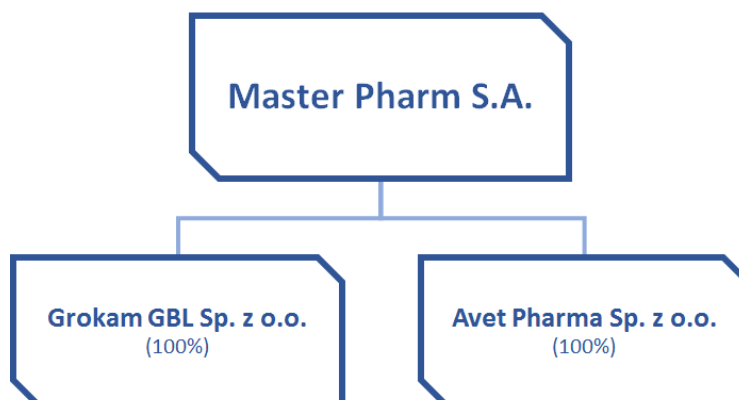
### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

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

Grokom GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Grokom) jest zakładem produkcyjnym, w którym wytwarzana jest obecnie większa część produktów. Zakład specjalizuje się w produkcji form suchych (tabletek, kapsułek twardych, saszetek). Posiada wydział produkcji probiotycznej oraz wydział form płynnych (syrupów, sprayów, kropli). Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki.

Spółka Avet Pharma Rafał Biskup s.k.a. w 2016 r. została przekształcona w Avet Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, a prezesem spółki został Pan Rafał Biskup – dotychczasowy komplementariusz spółki. Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki. Avet Pharma Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem handlowym zajmującym się sprzedażą suplementów diety pod własną firmą i dywersyfikuje działalność Grupy w kierunku kreacji i wprowadzania do obrotu marek własnych.



**Grokom GBL sp. z o.o.** - kontraktowy producent suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. – wartość przychodów z produkcji zrealizowanej na rzecz Emitenta w wartości przychodów ogółem za 1 kwartał 2018 r. sięgnęła 88,13%. Pozostałe 11,87% stanowią jednostkowe kontrakty produkcyjne realizowane na rzecz bezpośrednich klientów Grokam.

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.

**Avet Pharma Sp. z o.o.** – działalność Spółki oparta jest w głównej mierze na promowaniu, dystrybuowaniu i wprowadzaniu do obrotu suplementów diety pod własną marką AVETPHARMA. Konsulting i marketing farmaceutyczny oraz produkcja kontraktowa mają dla spółki znaczenie uzupełniające względem podstawowej działalności. Produkcja wyrobów wprowadzanych do obrotu pod marką AVETPHARMA realizowana jest w całości w ramach Grupy Kapitałowej Master Pharm, w większości w z udziałem Grokam jako podwykonawcy.

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

Nie nastąpiły zmiany organizacyjne.

### **3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej**

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższych latach będzie utrzymanie równowagi pomiędzy inwestycjami pozwalającymi na zachowanie i umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce a stopniowym i niezagrażającym podstawowej działalności rozwojem własnych marek oferowanych przez Avet Pharma.

Kluczowymi elementami realizowanej strategii Grupy są:

- Inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych i rozszerzeniem kompetencji w zakresie produkcji,
- wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma, skupionej na promocji produktów marki własnej,
- akwizycja jednego lub kilku podmiotów w celu poszerzenia zdolności wytwórczych Grupy o produkty lecznicze OTC i/lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych, w celu zwiększenia mocy wytwórczych produkcji kontraktowej oraz rozbudowy struktur sprzedażowych w tym ekspansja na rynki zagraniczne.

### **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 nowym zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym, dotyczącym marek Avet Pharma,
- przejęć podmiotów wpisujących się w obecną i planowaną działalność Grupy.

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

#### **Główne planowane działania związane z inwestycjami w krótkim terminie to:**

- akwizycje, mogące dotyczyć podmiotów lub produktów z branży farmaceutycznej.

Zarządy spółek strategię rozwoju opierają na prognozach wzrostu rynku suplementów diety i leków OTC w Polsce oraz regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Zarządy spółek Grupy monitorują na bieżąco sytuację na rynku i zgodnie z zapotrzebowaniem są w stanie korygować podjęte decyzje, mając na uwadze optymalizację wyniku finansowego w spółkach w przyszłości. Zgodnie z przyjętymi wewnątrznie zasadami Zarządy spółek oraz główni zarządzający omawiają na spotkaniach co dwa miesiące kluczowe punkty ustalonej strategii rozwoju oraz stopień jej realizacji wraz z potrzebami ewentualnych modyfikacji.

## 3.2. Jednostka dominująca

### 3.2.1. Dane rejestrowe

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

#### Utworzenie Spółki

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

#### Kapitał zakładowy

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

### 3.2.2. Zarząd

#### 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.

#### Rafał Biskup – Członek Zarządu

Odpowiada za obszar sprzedaży produktów firmowanych marką własną AvetPharma, promowanie marki, współpracę z sieciami aptek i aptekami indywidualnymi, jak również poszukiwanie nowych odbiorców.

### 3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania wchodzi pięć osób:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Grzesiek – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Gołaszczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej.

### Powołanie Komitetu Audytu

27 października 2017 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

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

### 3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień 31 marca 2018 r. oraz na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	13 889 326	13 889 326	64,60%	64,60%
Aleksandra Nykiel	2 503 989	2 503 989	11,65%	11,65%
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	1 625 000	7,56%	7,56%
Pozostali	3 481 685	3 481 685	16,19%	16,19%
<b>Razem</b>	<b>21 500 000</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i jednym z jej Dyrektorów jest Pan Jacek Franasik.

### 3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Master Pharm S.A., osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 31.12.2017 (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 889 326	64,60%	bez zmian
Rafał Biskup – Członek Zarządu	328 500	1,53%	bez zmian
Tomasz Grzesiek – Członek RN	21 023	0,01%	bez zmian
Marek Gołaszczuk – Członek RN	20 380	0,01%	bez zmian

\*Za pośrednictwem Max Welt Holdings Limited

## 4. Pozostałe informacje

### 4.1. 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.

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

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem 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. Sąd nie wyznaczył jeszcze kolejnego terminu rozprawy.

W dniu 4 stycznia 2017 r. pełnomocnik Spółki odebrał: – postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Łodzi o wszczęciu postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 r., – postanowienie w sprawie przeprowadzenia dowodu z badania ksiąg podatkowych. W dniu 28 sierpnia 2017 r. Naczelnik Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi poinformował Spółkę o niemożności zakończenia postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakładanym terminie ze względu na konieczność zebrania pełnego materiału dowodowego przed wydaniem rozstrzygnięcia w sprawie i określił planowany termin zakończenia postępowania na dzień 3 listopada 2017 r. W dniu 28 października 2017 r. Naczelnik Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi poinformował Spółkę o niemożności zakończenia postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakładanym terminie ustalonym pismem z dnia 28 sierpnia 2017 r. ze względu na konieczność zebrania pełnego materiału dowodowego przed wydaniem rozstrzygnięcia w sprawie i określił planowany termin zakończenia postępowania na dzień 3 stycznia 2018 r. Ostatnim pismem w sprawie terminu zakończenia kontroli z dnia 23 lutego 2018 r. urząd informuje, że postępowanie kontrolne nie zostanie zakończone w terminie określonym w piśmie nr 368000-CKK-8.500.93.2017.24 z dnia 27 grudnia 2017 r. ze względu na konieczność analizy materiału dowodowego niezbędnego do przeprowadzenia badania ksiąg podatkowych Master Pharm S.A. w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 r. Przewidywanym terminem zakończenia postępowania był 30 kwietnia 2018 r. Kontrola została zakończona w dniu 23 kwietnia 2018 r., a 24 kwietnia 2018 r. pełnomocnik spółki odebrał wynik kontroli – pismo Naczelnika Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi o sygnaturze 368000-CKK-8.500.93.2017.36 z dnia 23 kwietnia 2018 r. W wyniku kontroli stwierdzono, że spółka w zeznaniu CIT-8 za 2013 r. zawyżyła podstawę opodatkowania o kwotę 41,80 zł (czterdzieści jeden złotych 80/100). W zakresie rozliczenia podatku od towarów i usług za miesiące styczeń-sierpień i październik - listopad 2013 r. nieprawidłowości nie stwierdzono. W pozostałym zakresie nieprawidłowości były korygowane w toku kontroli na bieżąco i należy je uznać za nieistotne z punktu widzenia działalności spółki.

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

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

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

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

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

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.