



# MASTER PHARM

Skonsolidowany skrócony raport kwartalny  
za III kwartał 2018 r.

Łódź, 8 listopada 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 .....	8
2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	9
2.6. Dywidenda .....	11
2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz.....	11
<b>3. Podstawowe informacje.....</b>	<b>12</b>
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.....	12
3.1.1. Profil działalności.....	12
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	12
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 .....	15
3.2.4. Akcjonariat.....	15
3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	15
<b>4. Pozostałe informacje.....</b>	<b>16</b>
4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	16
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.....	16
4.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	16
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	I-IIIQ 2018 (tys. zł)	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2018 (tys. EUR)	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	52 007	41 028	26,8%	12 227	9 639	26,9%
Koszty działalności	-42 174	-36 095	16,8%	-9 915	-8 480	16,9%
Amortyzacja	-1 624	-1 515	7,2%	-382	-356	7,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 362	4 971	88,3%	2 201	1 168	88,5%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 353	4 992	87,4%	2 199	1 173	87,5%
Zysk (strata) roku obrotowego	7 151	3 799	88,2%	1 681	892	88,4%
EBITDA	10 986	6 486	69,4%	2 583	1 524	69,5%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2018 (tys. zł)	31.12.2017 (tys. zł)	dynamika	30.09.2018 (tys. EUR)	31.12.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	39 516	40 398	-2,2%	9 251	9 686	-4,5%
Aktywa obrotowe	51 104	50 323	1,6%	11 964	12 065	-0,8%
Aktywa razem	90 620	90 721	-0,1%	21 216	21 751	-2,5%
Razem kapitał własny	79 650	78 912	0,9%	18 647	18 920	-1,4%
Zobowiązanie długoterminowe	1 366	1 759	-22,3%	320	422	-24,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 604	10 050	-4,4%	2 248	2 410	-6,7%
Razem kapitał i zobowiązania	90 620	90 721	-0,1%	21 216	21 751	-2,5%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	I-IIIQ 2018 (tys. zł)	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2018 (tys. EUR)	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	7 448	-981	-	1 751	-230	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-956	-186	414,0%	-225	-44	414,4%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-6 973	-5 520	26,3%	-1 639	-1 297	26,4%
Przepływy pieniężne netto razem	-481	-6 687	-92,8%	-113	-1 571	-92,8%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	I-IIIQ 2018 (tys. zł)	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2018 (tys. EUR)	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	44 838	32 572	37,7%	10 541	7 652	37,8%
Koszty działalności	-36 590	-28 333	29,1%	-8 602	-6 656	29,2%
Amortyzacja	-560	-560	0,0%	-132	-132	0,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 824	4 281	82,8%	1 839	1 006	82,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 312	4 342	137,5%	2 424	1 020	137,7%
Zysk (strata) roku obrotowego	8 763	3 493	150,9%	2 060	821	151,1%
EBITDA	8 384	4 841	73,2%	1 971	1 137	73,3%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2018 (tys. zł)	31.12.2017 (tys. zł)	dynamika	30.09.2018 (tys. EUR)	31.12.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	42 726	42 980	-0,6%	10 003	10 305	-2,9%
Aktywa obrotowe	43 460	42 358	2,6%	10 175	10 156	0,2%
Aktywa razem	86 186	85 338	1,0%	20 177	20 460	-1,4%
Razem kapitał własny	74 757	71 769	4,2%	17 502	17 207	1,7%
Zobowiązanie długoterminowe	54	176	-69,3%	13	42	-70,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 375	13 393	-15,1%	2 663	3 211	-17,1%
Razem kapitał i zobowiązania	86 186	85 338	1,0%	20 177	20 460	-1,4%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	I-IIIQ 2018 (tys. zł)	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2018 (tys. EUR)	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	3 388	-149	-	797	-35	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	1 925	-1 668	-	453	-392	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-5 807	-4 887	18,8%	-1 365	-1 148	18,9%
Przepływy pieniężne netto razem	-494	-6 704	-92,6%	-116	-1 575	-92,6%

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 30.09.2018 wynosił 1 EUR – 4,2714 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 – 30.09.2018 wynosił 1 EUR – 4,2535 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017 wynosił 1 EUR – 4,2566 PLN

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

## 2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta

### 2.1. Rachunek zysków i strat

#### Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy po trzech kwartałach 2018 r. wyniosły 52,00 mln zł wobec 41,03 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 10,97 mln zł, tj. o blisko 27% rdr. Na wzrost przychodów wpłynęło m. in. zwiększenie wielkości portfela zamówień, szczególnie wśród nowych dużych klientów, oraz wzrost przychodów generowanych przez największego dotychczasowego klienta. Wśród małych klientów odnotowano mniejszą aktywność niż w analogicznym okresie przed rokiem.

Spółka zależna Avet Pharma odnotowała po trzech kwartałach wzrost sprzedaży o 20% rdr, jednak zgodnie z obowiązującymi od 1 stycznia 2018 r. MSSF15, dotyczącymi określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów (uwzględniając udzielone rabaty, warunki sprzedaży), została dokonana księgowa korekta przychodów za trzy kwartały 2018 r. i w wyniku tej korekty nastąpił spadek przychodów Avet Pharmacy o przeszło 10% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, gdy nie stosowano MSSF15. Należy przy tym zaznaczyć, że sprzedaż w spółce powinno się analizować w dłuższych okresach, ze względu na specyfikę rynku, na którym działa. Tym samym Avet Pharma realizuje przyjętą strategię.

Na poziomie jednostkowym, przychody Emitenta po trzecim kwartale 2018 r. wyniosły 44,84 mln zł wobec 32,57 mln zł w analogicznym okresie 2017 r., co oznacza wzrost o 12,27 mln zł (+37,6% rdr). Część tak dynamicznego wzrostu to skutek realizacji w pierwszym kwartale zamówień złożonych jeszcze w poprzednim roku, ale również większa wartość zamówień od największych klientów w kolejnych kwartałach analizowanego okresu.

W trzecim kwartale 2018 r. Emitent pozyskał 1 nowego klienta, a ich liczba wzrosła tym samym do 71 klientów. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) w trzech kwartałach 2018 r. było 36, co oznacza spadek wobec analogicznego okresu 2017 r., w którym takich klientów było 44. Można jednak zauważyć, że niższą aktywność wykazali mniejsi klienci, co zostało zrekompensowane z nadatkiem wyższym wolumenem zamówień ze strony dużych klientów.

Wyłączając zdarzenie jednorazowe, jakim była realizacja w pierwszym kwartale 2018 r. zamówień z końca 2017 r., zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem, największa sprzedaż jest realizowana w II połowie roku, a jej kulminacja przypada z reguły na czwarty kwartał.

#### Koszty i wyniki

Koszty Grupy po trzech kwartałach 2018 r. wyniosły 42,17 mln zł., co oznacza wzrost o 16,8% rdr.

Wzrost odpisów amortyzacyjnych to jeszcze efekt zakończenia adaptacji kolejnych pomieszczeń produkcyjnych zakładu w Mielcu w spółce zależnej Grokam i ich doposażenie. W spółce Emitenta, zgodnie z przewidywaniami, nastąpiło wyhamowanie wzrostu odpisów amortyzacyjnych i stabilizacja ich wysokości po zakończeniu głównej inwestycji w zakładzie w Łodzi. 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 zakupiono drugą kapsułkarkę do kapsułek miękkich (do produkcji serii testowych i nisko-wolumenowych), której rozruch nastąpił w październiku.

Wzrost na poziomie skonsolidowanym zużycia surowców i materiałów (+25,8% rdr) był spowodowany większą sprzedażą realizowaną w tym okresie. Utrzymanie skonsolidowanych kosztów usług obcych na podobnym poziomie rdr (-1,3%), pomimo ich wzrostu jednostkowo w Master Pharm S.A. (+48,3%), to efekt spadku wydatków, do których zaliczane były koszty marketingowe Avet Pharmacy 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 na poziomie Grupy (-37,9% rdr), spowodowany był zmianą struktury sprzedaży – na korzyść produktów produkowanych przez Emitenta oraz zwiększonej sprzedaży usług (+52% rdr). Wzrost kosztów pracowniczych o 40,5% rdr to efekt zatrudniania nowych pracowników w zakładzie w Łodzi oraz podwyżek płac w zakładach produkcyjnych w Łodzi i Mielcu, jednak zgodnie z przewidywaniami, dynamika wzrostu tych kosztów wyhamowała.

Koszty Emitenta po trzech kwartałach 2018 r. wyniosły 36,6 mln zł (+29,1% rdr). Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem kosztów usług obcych związanych z wytwarzaniem produktów (+48,2% rdr) oraz kosztów związanych ze zużyciem materiałów, surowców i energii (+26,4%) – tak duża dynamika wzrostów, oprócz czynników obiektywnych jak wzrost produkcji, jest też efektem niskiej bazy tych kosztów z okresu porównywalnego, który był okresem początkowym funkcjonowania zakładu w Łodzi, kiedy te koszty były jeszcze niewielkie. Zgodnie z oczekiwaniami, w trzecim kwartale nastąpił spadek dynamiki wzrostu tych kosztów i oczekuje się ich stabilizacji na zaplanowanym określonym poziomie, adekwatnym dla obsługi rosnącej produkcji.

Kolejnym istotnym elementem zwiększenia kosztów Emitenta był wzrost wynagrodzeń (+30,8% rdr), przy czym zgodnie z przewidywaniami, dynamika wzrostu maleje i zakładany jest również spadek tej dynamiki w kolejnych okresach. Wzrost na

poziomie jednostkowym wartości sprzedanych towarów i materiałów o przeszło 11,2% rdr to efekt wzrostu zamówień, których realizacja następuje u podwykonawców (zasadniczo w GBL Grokam), a następnie odsprzedawanych. To normalne zjawiska, ze względu na strukturę produkcji w ramach Grupy, w zależności od rodzaju realizowanych zamówień (form zamawianych produktów). Przy rosnącej sprzedaży należy spodziewać się wzrostu obydwu tych kategorii z ewentualnymi zmianami ich udziału w ogólnej strukturze kosztów i strukturze przychodów.

Powyżej omówione przychody i koszty za trzy kwartały 2018 r. przełożyły się na skonsolidowany wynik netto 7,15 mln zł, co oznacza wzrost o 3,35 mln zł (+88,2%) rdr. Jednostkowy zysk netto Master Pharm S.A. wyniósł 8,76 mln zł, czyli o 150,81% więcej rdr. Duży wpływ na tę zmianę miała wypłata dywidendy w kwocie 2,4 mln zł od spółki zależnej GBL Grokam, niemająca wpływu na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej (z pominięciem dywidendy od Grokamu jednostkowy zysk Emitenta wykazał wzrost o 45% rdr). Zarząd oczekuje utrzymania trendu wzrostowego przychodów i zysków przy jednoczesnej stabilizacji kosztów stałych, w szczególności kosztów wynagrodzeń.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	I-IIIQ 2018	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	I-IIIQ 2017
Marża operacyjna (EBIT)	18,0%	12,1%	17,4%	13,1%
Marża EBITDA	21,1%	15,8%	18,7%	14,9%
Marża zysku netto	13,8%	9,3%	19,5%	10,7%
ROA	7,9%	4,5%	10,2%	4,4%
ROE	9,0%	5,1%	12,0%	5,1%

*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

Z końcem trzeciego kwartału 2018 r. wartość aktywów Grupy ukształtowała się na poziomie zbliżonym do końca ubiegłego roku i wyniosła 90,62 mln zł (-0,1 mln zł). Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 12,87 mln zł, czyli o 0,7 mln zł mniej wobec stanu na dzień 31 grudnia 2017 r., co jest skutkiem amortyzacji tych aktywów.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 0,78 mln zł do poziomu 51,1 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem zapasów o 2,6 mln zł, w związku z rosnącą sprzedażą (produkcją), gdzie główną pozycją są zapasy surowców i opakowań pod planowane produkcje oraz produkcja w toku, przy jednoczesnym spadku zapasów produktów gotowych. Poziom należności handlowych utrzymuje się na zbliżonym poziomie wobec końca 2017 r., przy czym wzrasta poziom należności po terminie płatności.

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na dzień 30 września 2018 r. wyniósł 79,65 mln zł, czyli o 0,74 mln zł więcej wobec stanu na koniec 2017 r. Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 1,37 mln zł, wykazując spadek o 0,39 mln zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 9,60 mln zł, czyli o 0,45 mln zł mniej rdr, głównie za sprawą zakończenia umów leasingu.

Jednostkowo, aktywa trwałe Master Pharm S.A. po trzech kwartałach 2018 r. były na poziomie zbliżonym do końca 2017 r. i wyniosły 42,7 mln zł (-0,25 mln zł), natomiast aktywa obrotowe wyniosły 43,46 mln zł, odnotowując wzrost o 1,11 mln zł (+2,6%). Wartość zapasów wyniosła 4,49 mln zł, co oznacza wzrost o 1,19 mln (+36,1%), będący przede wszystkim rezultatem zakupów pod planowane produkcje w zakładzie Emitenta i produkcji w toku. W analizowanym okresie o 1,08 mln zł (+3,6%) wzrosły należności handlowe Emitenta. O blisko 50% rdr do kwoty 0,72 mln spadły pozostałe należności, na które składa się głównie zwrot podatku VAT. Wzrost należności handlowych to efekt zwiększonej produkcji i sprzedaży oraz wzrostu należności przeterminowanych, z czego większość pochodzi od spółki zależnej Avet Pharma. Spadek pozostałych należności spowodowany jest utworzeniem odpisu aktualizującego na karę umowną od podwykonawcy, która będzie egzekwowana na drodze sądowej.

Po stronie pasywów Emitenta nastąpił spadek zobowiązań krótkoterminowych o 2,02 mln zł do kwoty 11,37 mln zł., w tym w głównej mierze spadek zobowiązań handlowych do kwoty 10,23 mln zł (-17%), pozostałych zobowiązań finansowych (zakończenie leasingu) oraz spadek pozostałych zobowiązań do kwoty 0,19 mln zł (-70%) z powodu zmiany sposobu ujmowania w bilansie zobowiązań z tytułu wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, w związku ze zmianą terminu ich wypłaty w 2018 r. Wzrost o 0,84 mln zł nastąpił w zobowiązaniach z tytułu bieżącego podatku dochodowego, z uwagi na sposób uiszczania zaliczek na ten podatek w ciągu roku podatkowego.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	I-IIIQ 2018	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2018	I-IIIQ 2017
Wskaźnik płynności bieżącej	5,32	4,90	3,82	3,89
Wskaźnik przyspieszonej płynności	4,02	3,53	3,43	3,43
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,12	0,12	0,13	0,12
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,14	0,14	0,15	0,14

*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

Jednym z istotnych czynników wpływających na sprawozdanie finansowe jest zastosowanie się do MSSF15, obowiązujących od 1 stycznia 2018 r., dotyczących określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów w Avet Pharm. Specyfika rynku Avet Pharmy może powodować rozdzwięk pomiędzy generowaną sprzedażą w danym kwartale a przychodami spółki. Skutkiem stosowania MSSF15 mogą być ponadprzeciętne przyrosty, jak i spadki przychodów, pomimo realizowanej sprzedaży.

W analizowanym okresie Emitent kontynuował projekt rozwojowy, 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. Przewidywany termin zakończenia projektu to 30 czerwca 2019 r.

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

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

W analizowanym okresie prowadzony był audyt certyfikacyjny Master Pharm S.A., zakończony wydaniem w dniu 20 sierpnia 2018 r. certyfikatu ISO 22000:2005 przez TUV Rheinland i Polskie Centrum Akredytacji. Certyfikat potwierdza zgodność Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności funkcjonującego w firmie z normą ISO 22000:2005. Został wydany dla spółki Master Pharm S.A. w zakresie: wytwarzania kapsułek miękkich, projektowania, pakowania, magazynowania i wprowadzania do obrotu suplementów diety oraz środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, a także handlu suplementami diety.

Otrzymany certyfikat zwiększa pozycję konkurencyjną i wartość rynkową Master Pharm S.A. – stanowi obiektywny dowód, potwierdzający jakość i bezpieczeństwo produkcji i przetwarzania żywności w Spółce. Certyfikat wydany jest przez rzetelną, cenioną jednostkę i jest rozpoznawalny na całym świecie.

Korzyści z certyfikacji ISO 22000:

- wzrost konkurencyjności na rynku międzynarodowym,
- zmniejszenie kosztów wynikających z ryzyka wyprodukowania wadliwego wyrobu,
- wzrost efektywności produkcji poprzez stałe doskonalenie i aktualizowanie systemów,

- jednolity System Zarządzania,
- potwierdzenie prawidłowego funkcjonowania systemu zarządzania bezpieczeństwem żywności w organizacji,
- jasny podział obowiązków i odpowiedzialności,
- monitorowanie całego łańcucha dostaw żywności,
- wzrost zadowolenia klientów, wynikający ze skutecznego nadzoru organizacji nad zagrożeniami w procesie produkcji żywności,
- wzrost zaufania klientów, kontrahentów, dostawców,
- potwierdzenie zgodności z polskim i międzynarodowym prawem żywnościowym.

## 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 oraz rynkach ościennych oraz 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 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. Także klienci z Bliskiego Wschodu i krajów arabskich są coraz bardziej zainteresowani produkcją suplementów w standardach europejskich, mogących zapewnić odpowiednią jakość.

### 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.

### 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. 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 Pharmacy w segmencie usług produkcji kontraktowej dla swoich klientów (tworzenie marek własnych).

### 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 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 1 stycznia 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. Zmiana stawki podatku Vat związana jest z wprowadzeniem nowej klasyfikacji



PKWiU dla suplementów diety spożywanych przez ludzi, która ma obowiązywać od 1 stycznia 2019 roku. Nowa klasyfikacja nie jest objęta obniżoną stawką podatku VAT, o której mowa w załączniku nr 3 do ustawy o podatku VAT.

Jeśli do tego 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 do rekordowego poziomu wolumenu złożonych zamówień.**

Emitent pozyskał w trzecim kwartale 2018 r. jednego nowego klienta i ma ich obecnie 71. Wśród nich, 36 klientów było aktywnych (tzn. złożyło lub zrealizowało choć jedno zamówienie). Pomimo znacznego spadku liczby aktywnych klientów w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, wolumen generowanych zamówień był rekordowy, jak na pierwsze trzy kwartały roku i najwyższy w historii funkcjonowania firmy. W strukturze przychodów zwiększył się tym samym udział największych klientów z uwagi na fakt, że to mniejsi klienci nie byli aktywni w tym okresie, co nie wyklucza ich aktywności w następnym okresie.

#### **8) Zawarcie istotnej umowy, o której Emitent informował raportem bieżącym z dnia 1 września 2017 r.**

Kontynuowana jest współpraca w zakresie zawartej umowy. Przedmiotem umowy jest produkcja na rynek polski, dla Klienta, czterech suplementów diety należących do znanej marki suplementów. Umowa została zawarta na trzy lata, z możliwością rozwiązania za wcześniejszym wypowiedzeniem. Do końca 2017 r. zrealizowano kontrakt do poziomu 2,6 mln zł. W pierwszym półroczu 2018 r. realizacja jest na poziomie 2,7 mln zł, natomiast po trzech kwartałach 2018 r. zrealizowano sprzedaż w wysokości 3,7 mln zł. Wynikające z niniejszej umowy i aktualizowane miesięcznie niewiążące prognozy zamówień na najbliższe 12 miesięcy wynoszą 4,7 mln zł.

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

- Wprowadzenie w III kw. 2018 r. 1 nowego suplementu: Witamina D3 4000.
- Firma skupia siły sprzedażowe na nowych markach w portfolio, na których można generować większe marże: OSTROPEST PLUS, WIERZBOWNICA URO, DEHYDRAVET SLIM, KARCZOCH PLUS, ACEROLA C, MAGNEZ B6 SKURCZ.
- Rejestracja i pierwsza produkcja Mega OMEGA 3 na rynek rosyjski.
- Produkcje kontraktowe dla dwóch nowych sieci aptecznych.
- Kontynuacja współpracy i wprowadzenie kolejnych produktów do oferty sieci drogerii HEBE.
- Nagrody: Morwa Biała PLUS FORTE i Diabavet ALFALIPONOWY na Diabetica EXPO 2018.

#### **10) Stosowanie MSSF15 oraz MSSF9**

Pierwszy standard dotyczy określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów (szczególnie istotny i mający wpływ przy określeniu momentu przychodu spółki zależnej Avet Pharma), drugi szacowania utraty wartości aktywów finansowych. Więcej informacji na wpływ ich zastosowania na sprawozdanie finansowe można znaleźć odpowiednio w sprawozdaniach jednostkowym i skonsolidowanym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach *"Wpływ zastosowania nowych standardów na sprawozdanie finansowe"*. pkt. 3 w sprawozdaniu jednostkowym, pkt. 5 w sprawozdaniu skonsolidowanym.

#### **11) Inne standardy sprawozdawczości**

Emitent jest w trakcie prac identyfikujących wpływ zmian nowych MSSF na działalność Grupy. Spółka nie przewiduje istotnych zmian w związku z wejściem w życie w 2019 r. zapisów MSSF 16 oraz innych standardów, ich zmian i interpretacji dla działalności Emitenta, mogą mieć natomiast znaczenie dla działalności realizowanej przez spółki zależne, które korzystają z umów dzierżawy i najmu.

## **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), formułacji (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 Grupy:

I-III 2018 (tys. zł)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży klientom zewn.	9 952	41 878	177	-	52 007
Sprzedaż między segmentami	5 420	20 316	176	-25 912	-
Koszty operacyjne segmentu	10 791	31 214	169	-	42 174
Koszty pomiędzy segmentami	4 935	20 875	153	-25 963	
<b>Wynik segmentu</b>	<b>-354</b>	<b>10 105</b>	<b>31</b>	<b>51</b>	<b>9 833</b>
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe					-481
Podatek dochodowy					-2 201
<b>Wynik netto</b>					<b>7 151</b>
Aktywa trwałe segmentu	933	38 517	-	66	39 516
<i>W tym wartość firmy</i>	-	25 271	-	-	25 271
Aktywa obrotowe segmentu	14 027	51 218	-	-14 140	51 105
Zobowiązania i rezerwy segmentu	14 233	10 500	-	-13 763	10 970

Sprzedaż wybranych produktów Avet Pharma:

(zł)	rdr	I-IIIQ 2018	I-IIIQ 2017
MORWA BIAŁA PLUS TOTAL	0,6%	1 435 329	1 426 507
WITAMINA D3 TOTAL	0,0%	1 406 011	0
INERBIOTYK C TOTAL	42,4%	1 343 766	943 428
MAGNEZ B6 TOTAL	75,3%	1 294 354	738 433
MŁODY JĘCZMIENI FORTE SLIM TOTAL	-2,2%	1 163 567	1 190 284
MEGA TRAN TOTAL	-5,4%	1 107 331	1 170 181
KONTRAKTY	6,7%	744 048	697 004
LECYTYNA PLUS	50,4%	514 001	341 723
MEGA KRZEM TOTAL	-2,4%	464 932	476 168
MEGA OMEGA 3	54,4%	381 719	247 177
POZOSTAŁE PRODUKTY	-11,3%	3 327 343	3 749 879
<b>RAZEM</b>	<b>20,0%</b>	<b>13 182 401</b>	<b>10 980 784</b>

(zł)	rdr	IIIQ 2018	IIIQ 2017
WITAMINA D TOTAL	0,0%	801 034	0
MEGA TRAN TOTAL	63,8%	508 404	310 294
MAGNEZ B6 TOTAL	241,9%	394 062	115 261
LECYTYNA PLUS	1059,3%	341 138	29 426
KONTRAKTY	49,0%	302 623	203 038
MORWA BIAŁA PLUS TOTAL	-39,3%	224 489	370 022
INERBIOTYK C TOTAL	153,9%	194 890	76 755
MŁODY JĘCZMIENI FORTE SLIM TOTAL	-21,1%	156 679	198 632
MEGA KRZEM TOTAL	-1,3%	151 061	153 019
DIABAVET TOTAL	234,4%	134 666	40 272
POZOSTAŁE PRODUKTY	-52,2%	1 084 179	2 265 925
<b>RAZEM</b>	<b>14,1%</b>	<b>4 293 225</b>	<b>3 762 644</b>

Wzrost sprzedaży w I-III kw. 2018 wyniósł 20% rdr wartościowo i spowodowany był dobrą realizacją dla marek: Mega Omega, Magnez, Lecytyna, Inerbiotyk. Na wzrost znaczący wpływ miała też nowa marka Witamina D3, której sprzedaż firma rozpoczęła w marcu br. i cały czas odnotowuje jej wzrost.

Stagnacja sprzedaży Morwa Biała PLUS była związana z brakiem dostępności tego produktu w sprzedaży ex-factory ze względu na brak surowca, spełniającego odpowiednie wymagania jakościowe. Nieznacznie niższa sprzedaż Młody Jęczmień Forte SLIM była związana z brakiem sezonu na produkty odchudzające (okres wakacyjny). Znaczący spadek udziału *pozostałych produktów* w portfolio jest związany z decyzją GIS o zaprzestaniu do wprowadzania do obrotu produktu Biotyna Forte.

W samym IIIQ 2018 wzrost sprzedaży wyniósł 14,1% wartościowo i spowodowany był przede wszystkim dobrą realizacją dla marek: Mega Tran, Magnez, Lecytyna, Inerbiotyk, Diabavet oraz nowej marki Witamina D3. W IIIQ 2018 znacząco wzrosła też wartość kontraktów.

Firma kontynuuje intensywne działania marketingowe w mediach społecznościowych w celu promocji marki Mega Krzem z biotyną. Kontynuowana jest również współpraca z drogeriami Hebe, które sprzedają produkt w specjalnym pakiecie, dostępnym tylko w tej sieci. Ponadto firma skupia siły sprzedażowe na nowych markach w portfolio, na których można generować większe marże: OSTREOPEST PLUS, WIERZBOWNICA URO, DEHYDRAVET SLIM, KARCZOCH PLUS, ACEROLA C, MAGNEZ B6 SKURCZ. Wprowadzanie nowych marek związane jest odświeżaniem portfolio i dopasowaniem do potrzeb rynkowych. W związku z tym w opracowaniu znajduje się kolejne 5 nowych produktów.

W III kw. 2018 r. Avet Pharma wprowadziła 1 nowy produkt – Witaminę D3 4000. W sumie sprzedaje obecnie 63 produkty.

## 2.6. Dywidenda

25 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Master Pharm S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy, w myśl której postanowiono dokonać podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2017 w następujący sposób:

1. Kwotę 573.820,25 zł przeznaczyć na kapitał rezerwowy;
2. Kwotę 5.590.000 zł przeznaczyć na dywidendę, co stanowi 0,26 zł (kwota brutto) dywidendy na 1 akcję Spółki

ZWZ wyznaczyło 3 lipca 2018 r. jako dzień dywidendy oraz 18 lipca 2018 r. jako termin wypłaty dywidendy. Liczba akcji Master Pharm S.A. uprawnionych do dywidendy wynosi 21.500.000 sztuk.

**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),
- 2017 r. – 0,26 zł na jedną akcję (91% zysku wynoszącego 6,2 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, zlecniodawcami) 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, Rosji, Ukrainy, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz Kuwejtu.

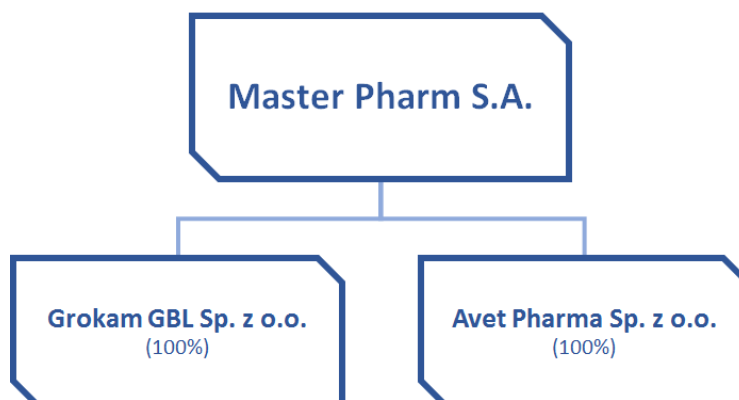
#### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

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 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. 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.



**Grokam 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.

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 długim terminie to:

- Potencjalne akwizycje podmiotów z produkcji kontraktowej lub branży farmaceutycznej w celu uzyskania dostępu do produkcji w standardzie GMP.

Zarządy spółek 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.

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

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:

#### 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 dniu 25 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwały powołujące Członków Rady Nadzorczej na kolejną trzyletnią kadencję.

- 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

W dniu 5 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- Marcin Konarski - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Stanisław Klimczak - Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu
- Tomasz Grzesiek - Członek Komitetu Audytu

### 3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień 30 września 2018 r. oraz na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	13 981 006	13 981 006	65,03%	65,03%
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	3 390 005	3 390 005	15,77%	15,77%
<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 jedynym 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 06.09.2018 (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 981 006	65,03%	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 wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem zapłaty poniesionych kosztów. 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. i 13 września 2017 r. oraz 26 lutego 2018 r. Na dzień 8 listopada 2018 r. sąd zaplanował w toku postępowania dowodowego przesłuchanie świadka, a na 2 stycznia 2019 r. kolejną rozprawę.

Emitent wniósł w dniu 19 października 2018 r. pozew z tytułu nienależycie wykonanej umowy dotyczącej usług reklamowych (zakazu konkurencji), gdzie nałożono kary umowne na wykonawcę. Kara nie została zapłacona a obecnie dochodzona jest pozewem. Wartość przedmiotu sprawy to 340 000 zł. Sprawie została nadana sygnatura - X GC 940/18 - Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy.

### 4.3. 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.

### 4.4. 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.