

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ
MASTER PHARM S.A.
ZA ROK 2016



SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM S.A. ZA ROK 2016	6
I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	
1. Dane identyfikujące badaną Grupę kapitałową	6
2. Podstawa prawna działalności	6
3. Informacja o sprawozdaniu finansowym Spółki dominującej za poprzedni rok obrotowy	8
4. Przedmiot badania	9
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
6. Dostępność danych i oświadczenia Spółki dominującej	10
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU	
1. Wybrane wskaźniki i dane finansowe	11
2. Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	
1. Dokumentacja konsolidacyjna	14
2. Metoda konsolidacji	15
3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
4. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
5. Informacje i ustalenia końcowe	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Master Pharm S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharm (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Master Pharm S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8 (zwana dalej „Spółką Dominującą”). Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za rok 2016, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz informacje dodatkowe o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika Spółki Dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 roku poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości, oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki dominującej. Badanie obejmuje także oceną odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Master Pharm na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej jak wynik finansowy i przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki Dominującej,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki Dominującej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki, Dominującej. Ponadto Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U z 2014 roku poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.


Oświadczenie Spółki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka Dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 roku po. 1639 z późniejszymi zmianami) lub regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy.

Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępką Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p.
90-441 Łódź, Al. T. Kościuszki 101
Nr ewidencyjny 3269


.....
Renata Zielińska
Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9721

Łódź, 5 kwietnia 2017 roku

RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM ZA ROK 2016

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące Grupę kapitałową Master Pharm S.A.

1.1. Nazwa i adres siedziby jednostki dominującej

Spółka dominująca prowadzi działalność pod firmą Master Pharm Spółka akcyjna Siedzibą Spółki dominującej jest Łódź, ul. Wersalska 8.

1.2. Przedmiot działalności

W badanym okresie Grupa kapitałowa Master Pharm prowadziła działalność w zakresie produkcji suplementów diety i wyrobów kosmetycznych, w tym na zlecenie innych podmiotów oraz zajmowała się obrotem surowcami i materiałami do produkcji suplementów diety, sprzedażą suplementów diety, marketingiem farmaceutycznym, jak również obrotem materiałami wyrobami medycznymi w charakterze Autoryzowanego Przedstawiciela w UE.

2. Podstawa prawna działalności spółki dominującej

2.1 Umowa Spółki Dominującej

Spółka Dominująca została zawiązana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na czas nieokreślony w dniu 25 października 2002 roku aktem notarialnym spisany przez notariusza Grażynę Beatę Sochę w Warszawie (Repetytorium A nr 7810/2002).

Spółka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2002 r. pod numerem 0000142373.

W dniu 14 lipca 2015 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Wspólnicy postanowili dokonać przekształcenia Master Pharm Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Master Pharm Spółkę akcyjną, co zostało zaprotokołowane przez notariusz Annę Bald (Rep. A. 5082/2015). Postanowieniem z dnia 30 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zaakceptował tę decyzję. Akta spółki akcyjnej zostały założone pod numerem KRS 0000568657.

W dniu 12 sierpnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS dokonał z urzędu wykreślenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z KRS.

Spółka dominująca działała w badanym okresie na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych i Statutu spółki akcyjnej.

Spółka dominująca posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 9512060837.

Urząd statystyczny nadał Spółce dominującej REGON o numerze 015276970.

2.2. Rok obrotowy Grupy Kapitałowej

W Statucie Spółki Dominującej określono, iż rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółki zależne także stosują rok obrotowy zgodny z rokiem kalendarzowym. Dla celu skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka zależna Avet Pharma Sp. z o.o. sporządziła dodatkowo pakiet konsolidacyjny, zawierający dane finansowe za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku, w związku z zamknięciem ksiąg rachunkowych w dniu 18.09.2016 roku tj. na dzień poprzedzający zmianę formy prawnej ze spółki komandytowo-akcyjnej na spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

2.3. Kapitał własny Grupy Kapitałowej i podstawowy jednostki dominującej

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień kończący badany okres od 1 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016 r. wynosił 74.816 tys. zł.

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Spółki Dominującej, który według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 215.000,00 zł i dzielił się na 21.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku byli:

- Max Welt Holdings Ltd. –63,5% kapitału,
- Aleksandra Nykiel —11,62% kapitału,
- Nationale NEderlanden OFE i DFE – 7,56%,
- Pozostali akcjonariusze – 17,32%.

W dniu 31 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej podjęło uchwałę nr 4, którą postanowiło o podwyższeniu w drodze subskrypcji otwartej oferty publicznej kapitału zakładowego Spółki o wartość od 0,01 zł do 50.000 złotych poprzez emisję akcji w ilości nie mniejszej niż 1 sztuka, a nie większej niż 5.000.000 sztuk. Akcje serii B będą oferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym, który został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 listopada 2015 roku. Ze względu na sytuację rynkową Spółka wstrzymała emisję publiczną akcji w 2015 roku.

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd Spółki Dominującej – zgodnie z wcześniejszym upoważnieniem – oświadczył o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B o kwotę 30.000 zł oraz o opłaceniu akcji w pełnej wysokości 18.000.000 zł.

Zmiana wysokości kapitału akcyjnego została zarejestrowana w KRS postanowieniem Sądu w dniu 18 maja 2016 roku

W dniach 10, 13, 14 lutego 2017 roku. Pani Aleksandra Nykiel dokonała transakcji nabycia 6.489 akcji Spółki (co zostało podane w raportach bieżące ESPI nr 2/2017, 3/2017, 4/2017), co spowodowało zwiększenie jej udziału w kapitale do 11,65% i zmniejszenie udziału pozostałych akcjonariuszy do 17,29%.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w wysokości kapitału zakładowego oraz zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej.

2.4. Zarząd Spółki dominującej

Na dzień wydania opinii Zarząd Spółki Dominującej był dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Jacek Franasik, zaś członka Zarządu Pan Rafał Biskup.

W badanym okresie oraz w okresie do dnia wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2.5. Informacja o jednostkach powiązanych

Grupa kapitałowa jako podmioty powiązane traktuje podmiot dominujący oraz spółki zależne od niego, a także kierownictwo Spółki Dominującej i spółek zależnych, podmioty zależne od nich i osoby z nimi spokrewnione – zgodnie z zapisami MSR 24.

2.6. Skład Grupy kapitałowej

Grupa kapitałowa Master Pharm powstała w dniu 25 marca 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupę kapitałową stanowiły:

- Master Pharm S.A. jako jednostka dominująca,
- spółki zależne:
 - o Grokam GBL Sp. z o.o.-
 - o Avet Pharma Sp. z o.o.

Spółka dominująca posiada 100% udział w kapitał w zakładowym Grokam GBL Sp. z o.o. oraz wszystkie głosy na Walnym zgromadzeniu tej spółki. Spółka dominująca uznała, iż objęła kontrolę nad spółką Avet Pharma Rafał Biskup na podstawie postanowień MSSF 10, ze względu na posiadanie 100% akcji tego podmiotu oraz łączenie funkcji komplementariusza tej spółki oraz bycia członkiem zarządu Master Pharm przez Rafała Biskupa. We dniu 19.09.2016 roku zostało zarejestrowane przekształcenie Avet Pharma Rafał Biskup Spółka komandytowo-akcyjna w Avet Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której Spółka dominująca posiada 100% udziałów.

Nie wystąpiły inne zmiany składu Grupy kapitałowej Master Pharm w badanym okresie.

W tabeli poniżej podano zakres danych finansowym włączonych do pełnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Nazwa jednostki	Adres jednostki	Okres za jaki sporządzono pakiet konsolidacyjny
Master Pharm S.A.	Ul Wersalska 8, Łódź	01.01.2016 -31.12.2016
Grokam GBL Sp. z o.o.	Ul. Przemysłowa 10, Mielec	01.01.2016 -31.12.2016
Avet Pharma Sp. z o.o.	Ul. Fleminga 33B, Warszawa	01.01.2016 -31.12.2016

Biegły rewident dokonał badania rocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, o których zostały wydane następujące opinie:

Nazwa jednostki zależnej	Kluczowy biegły rewident	Data opinii	Rodzaj opinii
Grokam GBL Sp. z o.o.	Renata Zielińska	04-04-2016	bez zastrzeżeń
Avet Pharma Sp. z o.o.	Renata Zielińska	04-04-2016	Bez zastrzeżeń z akapitem objaśniającym

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za rok obrotowy 2015 podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. W dniu 31 marca 2016 roku biegły rewident działający w imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kęпка Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p. wydał o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku możliwości potwierdzenia wyceny zapasów ze względu na brak uczestnictwa w inwentaryzacji a także stosowanie uproszczeń w zakresie ewidencji obrotu magazynowego.

Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2016 roku, zatwierdziło uchwałą nr 8 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2016 roku.

4. Przedmiot badania

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2016, obejmujące:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący całkowity dochód netto w kwocie 7.400 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 80.819 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20.057 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 10.682 tys. zł,
- informację dodatkową zawierającą opis stosowanych zasad wyceny (politykę rachunkowości) oraz dodatkowe informacje i wyjaśnienia. .

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku skupiło się głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- badaniu danych wynikających z pakietów konsolidacyjnych spółek zależnych, podlegających konsolidacji.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” spółka partnerska z siedzibą w Łodzi, Al. T. Kościuszki 101, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3269.

Biegłym rewidentem reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Renata Zielińska, nr ewidencyjny 9721.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 7 lipca 2016 roku z Zarządem Spółki Master Pharm S.A. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania, w związku z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości oraz §14 ust 1 pkt 1 lit a) Statutu Spółki, dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/2016 z dnia 25.05.2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 15 do 17 marca 2017 roku, a także poza siedzibą Spółki w dniach od 27 marca do 5 kwietnia 2017 roku.

„ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” spółka partnerska oraz kluczowy biegły rewident Renata Zielińska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Master Pharm S.A. określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach

i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 roku poz. 1000).

6. Dostępność danych i oświadczenia Spółki dominującej

Zarząd badanej Spółki dominującej złożył w dniu 5 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie, w którym potwierdził kompletność, rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i stanowiącej podstawę jego sporządzenia dokumentację konsolidacyjną oraz brak jakichkolwiek zobowiązań warunkowych oraz poinformował o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA**1. Wybrane wskaźniki finansowe**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostkowych sprawozdań podmiotu dominującego za okresy poprzednie oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową za badany rok w porównaniu do wielkości za lata ubiegłe.

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 wraz z okresami porównywalnymi (dane w tys. zł).

	Koniec okresu 31-12-2016	Koniec okresu 31-12-2015
Działalność kontynuowana:		
Przychody ze sprzedaży	48.908	49.050
Koszty działalności	(39.280)	(38.649)
Pozostałe przychody operacyjne	266	87
Pozostałe koszty operacyjne	(701)	(132)
Zysk operacyjny	9.193	10.356
Przychody finansowe	245	82
Koszty finansowe, w tym:	(96)	(87)
Zysk przed opodatkowaniem	9.342	10.351
Podatek dochodowy	(1.942)	(2.017)
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	7.400	8.334
Działalność zaniechana:		
Zysk roku obrotowego z działalności zaniechanej (przypadający na akcjonariuszy spółki)	-	-
Zysk	7.400	8.334
Pozostałe całkowite dochody:		
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszym terminie	-	-
Całkowite dochody razem	7.400	8.334

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 wraz z okresem porównywalnym (dane w tys. zł)

	Koniec okresu 31-12-2016	Koniec okresu 31-12-2015
AKTYWA		
Aktywa trwałe	39.288	34.141
Rzeczowe aktywa trwałe	11.901	6.163
Wartości niematerialne	1.319	1.737
Wartość firmy	25.271	25.271
Pożyczki i należności	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	652	932
Pozostałe aktywa długoterminowe	120	13
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	25
Aktywa obrotowe	41.531	26.585
Zapasy	6.231	4.842
Należności z tytułu podatku dochodowego	590	-
Należności handlowe	16.728	14.400
Pozostałe należności	1.118	1.007
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	74	228
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	16.790	6.108
Aktywa Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczona do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	-	-
Aktywa razem	80.819	60.726
	Koniec okresu 31-12-2016	Koniec okresu 31-12-2015
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	215	185
Kapitał zapasowy – agio	50.510	33.798
Kapitał zapasowy i rezerwy z zysków	17.027	12.382
Zyski zatrzymane	7.064	54.574
Razem kapitał własny	74.816	54.759
Zobowiązanie długoterminowe	308	318
Zobowiązania krótkoterminowe	5.695	5.649
Zobowiązania Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Razem zobowiązania	6.003	5.967
Razem kapitał i zobowiązania	80.819	60.726

Rodzaj wskaźnika	Sposób wyliczenia	2016	2015
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży	(wynik ze sprzedaży *100/ przychody ze sprzedaży)	19,69%	21,21%
- rentowność sprzedaży netto	(wynik netto *100/ przychody ze sprzedaży)	15,13%	16,99%
- rentowność majątku (ROA)	(wynik netto *100 / aktywa razem na koniec okresu)	9,16%	13,72%
- rentowność netto kapitału własnego (ROE)	(wynik netto *100/ kapitał własny na koniec okresu)	9,89%	15,22%
Wskaźniki efektywności			
- wskaźnik rotacji należności w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie/przychody ze sprzedaży)	125	108
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie/ koszt własny sprzedanych produktów)	41	30
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie / koszt własny sprzedanych produktów)	58	46
Wskaźniki płynności i zadłużenia			
- stopa zadłużenia	(zobowiązania długo + zobowiązania krótkoterminowe +rezerwy/ aktywa razem)	7,43%	9,83%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa razem)	92,57	90,17%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe)	35.836	20.936
- wskaźnik płynności	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	7,29	4,71
- wskaźnik podwyższonej płynności	(aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	6,2	3,85
- wskaźnik natychmiastowej płynności	(iśrodky trwałe / zobowiązania krótkoterminowe)	2,95	1,08
-			

2. Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w trakcie 2016 roku następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży brutto i netto,
- zmniejszenie rentowności netto kapitału własnego, spowodowane podwyższeniem wartości kapitału zakładowego i zapasowego,
- spadek rentowności aktywów,
- wydłużenie cyklu rotacji należności w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach,
- wzrost poziomu wskaźnika rotacji zapasów w dniach,
- zmniejszenie stopy zadłużenia,
- znaczący wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

1. sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - pakiety konsolidacyjne jednostek powiązanych, zawierające dane finansowe za okres objęcia ich konsolidacją to jest od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku,
 - sprawozdania finansowe jednostek zależnych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji (przekształcone na MSSF),
2. wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i prawidłowa oraz pozwala przedstawić powiązanie danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze stanowiącymi punkt wyjścia jego sporządzenia danymi finansowymi objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostek zależnych.

Przy określaniu zależności stosowano kryteria kontroli określone w MSSF 10 pkt 7.

Grupa kapitałowa Master Pharm posiada politykę rachunkowości, w tym opis stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, które zostały wymienione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 14 lipca 2015 roku podjęło na mocy art. 45 ust. 1b-1c ustawy o rachunkowości uchwałę, iż Spółka dominująca sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską w związku z wymaganiami rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich

prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE. L 2004 Nr 149, str. 1, z późn. zm.).

2. Metody konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań grupy kapitałowej została przeprowadzona metodą pełną w odniesieniu do jednostek zależnych, przez sumowanie poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego podmiotu dominującego oraz danych wynikających z pakietów konsolidacyjnych jednostek zależnych.

Wyłączeniu podlegała:

- wartość nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych i część aktywów netto jednostek zależnych, odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek zależnych objętych konsolidacją,
- istotne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowane zyski i straty powstałe na operacjach dokonanych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

W pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały objęte wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej.

Do pełnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku obok podmiotu dominującego zostało włączonych metodą pełną dwie spółki zależne. Innych podmiotów zależnych Grupa nie posiada.

Korekty i wyłączenia konsolidacyjne zostały przeprowadzone poprawnie.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach pełnego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Grupie kapitałowej składają się środki trwałe w kwocie 9.700 tys. zł oraz środki trwałe w budowie w kwocie 2.201 tys. zł.

W trakcie 2016 roku spółki grupy Kapitałowej dokonywały nakładów inwestycyjnych związanych z rozbudową i przystosowaniem zakładu produkcyjnego w Łodzi przy ul. Wersalskiej 8 do potrzeb produkcji suplementów diety oraz zakupem nowych maszyn i urządzeń produkcyjnych.

Nota nr 2 dodatkowych objaśnień i informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego prawidłowo opisuje zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych.

3.2. Wartość firmy

W dokumentacji konsolidacyjnej ustalono wartość firmy w kwocie 25.271 tys. zł w sposób następujący:

- wartość wydanych udziałów w jednostce dominującej w zamian za objęcie kontroli nad spółką Grogam w kwocie 32.243 tys. zł oraz spółką Avet Pharma Rafał Biskup SKA (aktualnie Avet Pharma Sp. z o.o.) w kwocie 1.590 tys. zł
- minus ustalona wartość godziwa aktywów netto Grogam GBL Sp. z o.o na dzień objęcia kontroli (przyjęto koniec marca 2015 roku) w kwocie 6.972 tys. zł oraz minus wartość

godziwa aktywów netto Avet Pharma Rafał Biskup SKA (aktualnie Avet Pharma Sp. z o.o.) w kwocie 1.590 tys. zł.

Zarząd Spółki dominującej dokonał na dzień bilansowy wyceny ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne – do którego przypisano wartość firmy – czyli całej spółki Grokam GBL metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, aby ocenić, czy nie jest konieczne dokonanie odpisu aktualizującego wartość tego aktywa w skonsolidowanym bilansie. Uzyskana wartość wyceny znacznie przewyższa wartość firmy.

3.3. Zapasy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zapasy materiałów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w kwocie 6.231 tys. zł, co stanowi 7,9% sumy bilansowej.

Spółki Grupy kapitałowej ustaliły stan zapasów materiałów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2016 roku. Zapasy materiałów i nabytych półproduktów w kwocie 3.264 tys. zł, zostały wycenione w oparciu o ostatnie faktury ich zakupu. Produkcja w toku oraz wyroby gotowe zostały wycenione w koszcie wytworzenia.

Spis z natury został we wszystkich Spółkach Grupy przeprowadzony na dzień 31.12.2016 roku (w dniu 29.12.2016 roku dla Grokam GBL i Master Pharm, a w dniu 02.01.2016 roku w Avet Pharma). Biegły rewident obserwował prawidłowość przeprowadzenia spisu z natury, podczas którego nie stwierdzono nieprawidłowości.

Nota objaśniająca nr 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, prawidłowo opisuje stan zapasów, ich załaganie oraz zmiany odpisów aktualizujących w trakcie roku.

3.4. Należności krótkoterminowe

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w nocie nr 20 dodatkowych objaśnień i informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Specyfikacja pozostałych należności została zamieszczona w nocie 20 dodatkowych objaśnień i informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone a także w postępowaniu upadłościowym i likwidacyjnym nie wystąpiły

4. **Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,**

Spółka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady wyceny aktywów, kapitału własnego i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez w Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zgodnie z § 1.14.b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd Spółki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalność Spółki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

5. Informacje i ustalenia końcowe

5.1. Zgodność z przepisami prawa

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Master Pharm nie stwierdzono przypadków naruszenia przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz postanowień Statutu Spółki dominującej i umów spółek zależnych, co zostało potwierdzone również pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki dominującej z dnia 5 kwietnia 2017 roku.


5.2. Opinia z badania i jej uzasadnienie

Wydaliśmy o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Master Pharm opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p.

90-441 Łódź, Al. T. Kościuszki 101

Nr ewidencyjny 3269

Renata Zielińska 
Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9721

Łódź, dnia 5 kwietnia 2017 roku