



MASTER PHARM

Półroczne sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Master Pharm

Za okres Od 1.01.2016 do 30.06.2016

Data publikacji: 17 sierpnia 2016 r.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe	3
1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	3
2.	Wybrane jednostkowe dane finansowe	4
II.	Komentarz do wyników I półrocza 2016 roku Grupy Kapitałowej	5
1.	Podsumowanie i analiza wyników finansowych w I półroczu 2016 r.	5
2.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	6
3.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie	6
4.	Opis najważniejszych zdarzeń w okresie I półrocza 2016 roku	6
5.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	6
III.	Informacje o Grupie Kapitałowej Master Pharm	8
1.	Jednostka dominująca	8
1.1.	Podstawowe informacje korporacyjne	8
1.2.	Skład Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej	8
2.	Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm	8
3.	Działalność Grupy Kapitałowej Master Pharm	9
4.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta	11
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	11
IV.	Informacje dodatkowe i objaśnienia	11
1.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości	11
2.	Segmenty operacyjne	12
3.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	12
4.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	12
5.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązаныmi	12
6.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki, lub udzieleniu gwarancji	12
7.	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 przez Emitenta	13
V.	Oświadczenia Zarządu	14

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

I. Wybrane dane finansowe

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	TYS PLN		dynamika	TYS EUR		dynamika
	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 30-06-2015		od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 30-06-2015	
Działalność kontynuowana:						
Przychody ze sprzedaży	22 522	18 961	18,8%	5 141	4 587	12,1%
Koszty działalności	-18 579	-14 221	30,6%	-4 241	-3 440	23,3%
Pozostałe przychody operacyjne	45	38	18,4%	10	9	11,1%
Pozostałe koszty operacyjne	-233	-44	429,5%	53	-11	-581,8%
Zysk operacyjny	3 755	4 734	-20,7%	857	1 145	-25,2%
Przychody finansowe	106	47	125,5%	24	12	100,0%
Koszty finansowe	-54	-66	-18,2%	12	-16	-175,0%
Zysk przed opodatkowaniem	3 807	4 715	-19,3%	869	1 141	-23,8%
Podatek dochodowy	-1 125	-1 102	2,1%	301	-267	-212,7%
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	2 682	3 613	-25,8%	568	874	-35,0%
Całkowite dochody za rok obrotowy razem	2 682	3 613	-25,8%	568	874	-35,0%
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 457	363	576,9%	561	88	537,5%
Wpływy/Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 440	334	-531,1%	-329	81	-506,2%
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 545	-762	-2271,3%	3 777	-184	-2152,7%
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 562	-65	-27118,5%	4 009	15	26626,7%

	TYS PLN		dynamika	TYS EUR		dynamika
	30-06-2016	31-12-2015		30-06-2016	31-12-2015	
Aktywa trwałe	34 500	34 141	1,1%	7 796	8 012	-2,7%
Aktywa obrotowe	45 502	26 585	71,2%	10 282	6 238	64,8%
Aktywa razem	80 002	60 726	31,7%	18 078	14 250	26,9%
Razem kapitał własny	70 098	54 759	28,0%	15 840	12 850	23,3%
Zobowiązanie długoterminowe	313	318	-1,6%	71	75	-5,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 591	5 649	69,8%	2 167	1 325	63,5%
Razem kapitał i zobowiązania	80 002	60 726	31,7%	18 078	14 250	26,9%

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe

	TYS PLN	TYS PLN		TYS EUR	TYS EUR	
	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 30-06-2015	dynamika	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 30-06-2015	dynamika
Działalność kontynuowana:						
Przychody ze sprzedaży	19 083	17 513	9,0%	4 357	4 236	2,9%
Koszty działalności	-15 859	-13 069	21,3%	-3 621	-3 161	14,6%
Pozostałe przychody operacyjne	37	22	68,2%	8	6	33,3%
Pozostałe koszty operacyjne	-45	-15	200,0%	-10	-4	150,0%
Zysk operacyjny	3 216	4 451	-27,7%	734	1 077	-31,8%
Przychody finansowe	114	101	12,9%	26	24	8,3%
Koszty finansowe	-15	-36	-58,3%	-4	-9	-55,6%
Zysk przed opodatkowaniem	3 315	4 516	-26,6%	756	1 092	-30,8%
Podatek dochodowy	-448	-839	-46,6%	-102	-203	-49,8%
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	2 867	3 677	-22,0%	654	889	-26,4%
Całkowite dochody za rok obrotowy razem	2 867	3 677	-22,0%	654	889	-26,4%
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 082	365	196,4%	247	88	180,7%
Wpływy/Wypływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 158	-939	23,3%	-265	-227	16,7%
Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 742	-17	-98582,4%	3 823	-4	-95675,0%
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 666	-591	-2920,0%	3 805	-143	-2760,8%

	TYS PLN	TYS PLN		TYS EUR	TYS EUR	
	30-06-2016	31-12-2015	dynamika	30-06-2016	31-12-2015	dynamika
Aktywa trwałe	38 434	37 200	3,3%	8 685	8 729	-0,5%
Aktywa obrotowe	41 827	23 933	74,8%	9 451	5 616	68,3%
Aktywa razem	80 261	61 133	31,3%	18 136	14 345	26,4%
Razem kapitał własny	68 288	52 764	29,4%	15 430	12 381	24,6%
Zobowiązanie długoterminowe	8	8	0,0%	2	2	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 965	8 361	43,1%	2 704	1 962	37,8%
Razem kapitał i zobowiązania	80 261	61 133	31,3%	18 136	14 345	26,4%

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na 30.06.2016 r. wynosił 1 EUR - 4,4255 PLN
 - kurs na 31.12.2015 r. wynosił 1 EUR - 4,2615 PLN
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i 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 01.01.2016 – 30.06.2016 r. wynosił 1 EUR – 4,3805 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2015 – 30.06.2015 r. wynosił 1 EUR – 4,1341 PLN

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

II. Komentarz do wyników I półrocza 2016 roku Grupy Kapitałowej

1. Podsumowanie i analiza wyników finansowych w I półroczu 2016 r.

Należy zaznaczyć, że w związku z faktem, iż Grupa kapitałowa Master Pharm powstała 25.03.2015 roku, konsolidację sprawozdań finansowych rozpoczęto począwszy od 1.04.2015 dane za 1h2015 i 1h2016 nie są porównywalne wprost. Ponadto, w ocenie Zarządu, ze względu na specyfikę Grupy kapitałowej Master Pharm oraz branży w której operuje, w celu właściwej oceny działalności Grupy kapitałowej Master Pharm wyniki należy analizować w ujęciu pełnego roku obrachunkowego. Jednocześnie należy dodać, że 3 i 4 kwartał roku obrachunkowego wykazuje, obserwowaną historycznie, większą dynamikę działalności oraz wyników niż kwartał 1 i 2.

Przychody

W 1H2016 nastąpił wzrost przychodów skonsolidowanych o 18,8% rdr i jednostkowych o 9,0% rdr. W działalności Grupy Master Pharm występują 2 czynniki wpływające na skalę uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży: pozyskiwanie nowych klientów oraz wzrost aktywności dotychczasowych klientów. Spośród 25 aktywnych klientów w 1H2016 r odnotowano realizację zamówień przez 4 nowych klientów. W analogicznym okresie 2015r. Spółka notowała aktywność 22 klientów realizujących zamówienia przy 6 nowo pozyskanych klientach Wyższą sprzedaż odnotowała Avet Pharma w porównywalnym okresie 2015 roku – i jest on wyższy niż średni wzrost przychodów w grupie i wyniósł 20,98% w 1h2016 (6,24 mln PLN) stosunku do przychodów za 1h2015 (5,16 mln PLN).

Koszty

W 1H2016 nastąpił wzrost kosztów skonsolidowanych o 30,6% rdr i jednostkowych o 21,3% rdr. Determinantą kosztów w bieżącym okresie są następujące kwestie:

- Prezentowane w rachunku wyników wzrosty zużycia surowców i materiałów do 7,78 mln PLN i usług obcych do 6,65 mln PLN oraz świadczeń pracowniczych do 1,990 mln PLN jest głównie wynikiem braku konsolidacji 1q2015 w wynikach porównywanych z 1h2015r porównywanych z wynikami 1h2016.
- Wzrosły planowo koszty wynagrodzeń w związku z zatrudnianiem nowych pracowników w spółkach oraz wypłaty wynagrodzeń Rady Nadzorczej i Zarządu oraz wynagrodzeń za pracę związanych z większym obciążeniem zakładu produkcyjnego produkcją (godziny nadliczbowe i wprowadzenia systemu zmianowego) a także wzrost wynagrodzeń związanych z koniecznością utrzymania najlepszych pracowników i zapewniania stabilności zatrudnienia w spółkach.
- W pozycji wartość sprzedanych towarów i materiałów - nastąpiła zmiana struktury sprzedaży i w konsekwencji inaczej prezentowany jest koszt własny sprzedaży ponieważ w 1h2015 roku przy nieskonsolidowanym pierwszym kwartale 2015r był większy udział w strukturze sprzedaży towarów sprzedawanych przez Groom do Master Pharm co obecnie odnotowane jest jako spadek do 0,87 mln PLN w tej pozycji.
- Dla kosztów związanych z zużyciem materiałów i energii odnotowano proporcjonalny ich wzrost w stosunku do przychodów.
- Pozostałe koszty operacyjne wzrosły do 0,23 mln PLN co jest głównie pochodną kosztów w wysokości 0,14 mln PLN związanych z utylizacją w zakładach produkcyjnych zapasów, które były uszkodzone, niepełnowartościowe, przeterminowane.
- Wzrost amortyzacji o 40% związane przede wszystkim z eksploatacją części biurowej nowego Zakładu w Łodzi.

Bilans

Grupa: wzrost zapasów z 4,84 do 6,29 mln tj. o 30,0% ze względu na celowe budowanie zapasów pod planowany wzrost kontraktów w cyklicznie wysokim sezonie w 2 półroczu. Wzrost stanu gotówki to wynik publicznej emisji akcji. Spadek należności o z 14,4 mln do 13,4 tj. o 6,7% rdr to przede wszystkim efekt spłacenia zalegających płatności i lepszej ściągalności należności przeterminowanych oraz normalnie zapadających w okresie sprawozdawczym płatności i wprowadzenia systemu przedpłat dla nowych klientów. Wzrost zobowiązań handlowych z 3,14 mln PLN do 4,35 mln PLN tj. o 38,5% to wynik tworzenia zapasów surowców już zakupionych pod przyszłą produkcję gdzie terminy zapłaty jeszcze nie zapadły.

Wzrost pozostałych aktywów długoterminowych spowodowany jest wpłaceniem zaliczek na zakup środków trwałych - maszyn i urządzeń związanych z prowadzonymi inwestycjami, przede wszystkim w Master Pharm.

Należności z tytułu podatku dochodowego to efekt rozliczenia nadpłaty w podatku dochodowym wynikającej z ryczałtowego rozliczenia podatku i urealnienia kwoty należnego podatku.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

Największy wpływ na pozostałe należności ma podatek Vat, o którego zwrot spółka występuje regularnie z uwagi na stosowanie obniżonej stawki Vat na sprzedawane produkty, natomiast w ostatnim okresie także z rozliczenia podatku Vat zapłaconego w związku z zakupem maszyn i urządzeń do wyposażenia zakładów produkcyjnych.

Wyniki

Wpływ na wynik w 1H2015 miało jednorazowe zdarzenie – sprzedaż licencji. W I półroczu 2015 roku Emitent uzyskał dodatkowe przychody w wysokości 0,89 mln PLN ze sprzedaży licencji na produkt, które nie były obciążone kosztami i w efekcie wygenerował jednorazowy dodatkowy zysk netto w wysokości 0,72 mln PLN, który nie wystąpił w I półroczu 2016 roku.

2. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

1. Wzmocnienie bazy produkcyjnej dzięki wyposażeniu zakładu Emitenta w linię produkcyjną służącą do wytwarzania i pakowania produktów.
2. Inwestycja we wzmocnienie i doposażenie istniejącej już linii produkcyjnej w spółce zależnej Grokam GBL sp. z o.o. w Mielcu.
3. Realizacja kontraktów z jedną z sieci hipermarketów oraz otworzenie nowego dla Grupy kanału dystrybucyjnego.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

4. Opis najważniejszych zdarzeń w okresie I półrocza 2016 roku

4. Pozyskanie kapitału w wysokości 18 mln zł w drodze publicznej emisji akcji Master Pharm S.A. oraz debiut na rynku regulowanym GPW w Warszawie.
5. Ukończenie 3 (z 4) etapu prac modernizacyjnych w zakładzie Master Pharm S.A. w Łodzi, których celem jest uruchomienie automatycznej pakowni w 2016 roku: zakończenie prac do końca września 2016 roku, uzyskanie 100% sprawności do końca grudnia 2016 roku.
6. Zamówienie i zaliczkowanie maszyn i urządzeń dotyczących automatycznej pakowni, których zainstalowanie planowane jest na wrzesień 2016 roku.
7. Akwizycja większej liczby klientów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
8. Zatrudnienie nowych osób na stanowiska przedstawicieli farmaceutycznych, co pozwoliło na zwiększenie pokrycia terenu i dotarcia do nowych klientów.
9. Podpisanie umowy dystrybucyjnej z jedną z największych sieci hipermarketów w Polsce.
10. Skierowanie oferty do specjalistycznych sklepów detalicznych, z którymi wcześniej nie były utrzymywane kontakty handlowe.
11. Podpisanie umowy z Prozdovia Limited na rejestrację i sprzedaż 5 produktów do krajów Afryki.
12. Nawiązanie kontaktu i rejestracja produktów u nowego dystrybutora w Arabii Saudyjskiej.
13. Rejestracja Mega Krzemu na Węgrzech.
14. 18,4% wzrost wartości sprzedaży w spółce Avet Pharma w 1H2016 (netto 6,2 mln PLN) w porównaniu do 1H2015 (5,0 mln PLN).
15. Wzrost przychodów dzięki wzrostom sprzedaży na produktach: Morwa Biała PLUS, Magnez B6, Inerbiotyk C, Lecytyna, Mega Tran, Młody Jęczmień Forte SLIM.

5. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W trakcie I półrocza 2016 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała przychody większe od uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 18,8%. Spowodowane to było pozyskaniem nowych klientów oraz zwiększeniem zleceń od stale współpracujących firm. W związku z debiutem publicznym akcji spółki dominującej Grupy Master Pharm S.A poniesiono zwiększone koszty obsługi prawnej, marketingowe i reprezentacyjne.

W I półroczu 2015 roku spółka dominująca uzyskała dodatkowe przychody w wysokości 0,89 mln PLN ze sprzedaży licencji na produkt, które nie były obciążone kosztami i w efekcie wygenerowała jednorazowy dodatkowy zysk netto w wysokości 0,72 mln PLN, który nie wystąpił już w I półroczu 2016 roku.

Master Pharm S.A.

1. Pozyskanie nowego kontrahenta, który swoje produkty ulokował w największej sieci sprzedaży detalicznej w Polsce.
2. Wejście na rynek masowy z produktami spółki Avet Pharma. Spółka rozpoczęła pierwsze dostawy na podstawie zawartych umów w tym zakresie.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

3. Uzyskanie i utrzymanie wysokiego poziomu zamówień 119% RR (dane na koniec 1 półrocza)

Avet Pharma

1. Konieczność odsprzedaży stanów magazynowych w hurcie farmaceutycznym.
2. Zjawisko powtarzające się cyklicznie pod koniec każdego kwartału, wynikające z realizacji planów sprzedaży.
3. Skrócenie terminu wystawiania faktur marketingowych przez dystrybutorów przy jednoczesnym wydłużeniu terminów płatności.
4. W związku z rozwojem rynku, spółka zdecydowała się na:
 - zatrudnienie nowych pracowników na umowę o pracę i uzbrojenie stanowisk pracy dla tych pracowników (koszty pracy, wynajem samochodu, szkolenia, Farmaprom)
 - zmianę struktury zespołu sprzedaży
 - pozyskanie nowych klientów hurtowych obsługujących sklepy detaliczne i związane z tym koszty
 - inwestycje w rozwój pozaaptecznej sieci sprzedaży (wydatki na akcje promocyjne i uruchomienie sprzedaży),
 - kampania dla marki Diabavet w prasie dla diabetyków.
5. Rotacja w zespole sprzedaży (przedstawiciele farmaceutycni), konieczność poszukiwania i szkolenia nowych pracowników.
6. Wprowadzenie na rynek 3 nowych produktów: Beta Karoten Sun PLUS, Melatonin PLUS, Młody Jęczmień FORTE SLIM saszetki.

III. Informacje o Grupie Kapitałowej Master Pharm

1. Jednostka dominująca

1.1. Podstawowe informacje korporacyjne

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

Spółka Master Pharm S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki Master Pharm Polska Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną. Uchwała o przekształceniu Master Pharm Polska sp. z o.o. 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 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 21.500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda.

1.2. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej

Poniżej przedstawiono skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Master Pharm S.A. na dzień 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest dwuosobowy:

- Jacek Franasik – Prezes Zarządu
- Rafał Biskup – Członek Zarządu.

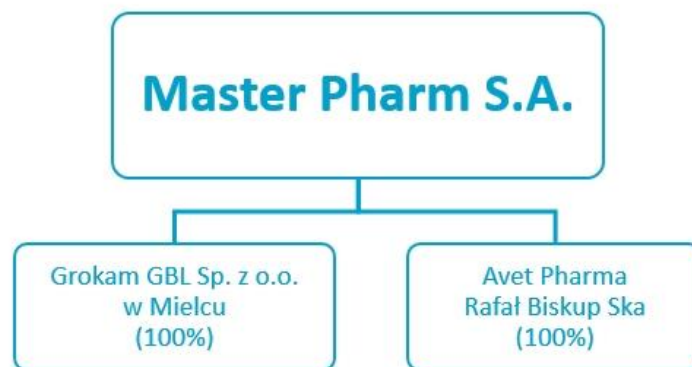
Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie 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.

2. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm

Emitent jest częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, będącej grupą kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której skład wchodzi: Emitent jako jednostka dominująca w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a Ustawy o Ofercie oraz podmioty zależne w stosunku do Emitenta – Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu oraz Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. z siedzibą w Warszawie. Ponadto, Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której spółką dominującą jest spółka Max Welt Holdings Limited.



Istotne podmioty zależne Emitenta to Grokam GBL oraz Avet Pharma. Emitent przed dniem 25 marca 2015 r. nie posiadał udziałów w Grokam, ani też akcji Avet Pharma. W dniu 25 marca 2015 roku uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników sp. z o.o. (poprzednia forma prawna przed przekształceniem w S.A.) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zmianę umowy spółki z o.o. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 35.000 złotych poprzez utworzenie 700 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Grokam i akcjonariuszy Avet Pharma i pokryte aportem w postaci: (i) 100 (sto) udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy w spółce Grokam, oraz (ii) 810 akcji imiennych zwykłych, serii A, (iii) 800 akcji na okaziciela zwykłych, serii B, (iv) 800 akcji na okaziciela zwykłych, serii C, spółki Avet Pharma. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi XX Wydział KRS w dniu 29 kwietnia 2015 r. Emitent uzyskał status wyłącznego wspólnika Grokam (nabycie 100% udziałów) oraz wyłącznego akcjonariusza w Avet Pharma (nabycie 100% akcji) i tym samym doszło do utworzenia Grupy.

Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Rzeczpospolita Polska), pod adresem ul. Przemysłowa 10, 39-300 Mielec, prowadzi działalność w zakresie wytwarzania i pakowania suplementów diety. Emitent posiada 100 udziałów Grokam GBL sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. z siedzibą w Warszawie (Rzeczpospolita Polska), pod adresem ul. Fleminga 33B, 03-176 Warszawa, prowadzi działalność w zakresie sprzedaży wyrobów farmaceutycznych, w tym sprzedaży prowadzonej przez internet. Emitent posiada 2 410 akcji Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. o łącznej wartości nominalnej 241 000,00 PLN, reprezentujących 100% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w prezentowanym okresie

Spółka Avet Pharma Rafał Biskup Spółka Komandytowo – Akcyjna w dniu 29 lipca 2016r. rozpoczęła procedurę przekształcenia osobowości prawnej w Spółkę z ograniczoną osobowością. W tym celu przedstawiła swojemu jednemu akcjonariuszowi tj. Spółce Master Pharm S.A. pierwsze zawiadomienie o zamiarze przekształcenia załączając przy tym plan przekształcenia zbadany przez biegłego rewidenta Panią Renatę Zielińską działającą w ramach podmiotu uprawnionego do badania ForBiznes – Libsz, Kempka, Zielińska - biegli rewidenci Spółka Partnerska z siedzibą w Łodzi.

Po przedstawieniu drugiego zawiadomienia planowane jest na dzień 05 września 2016r. Odbycie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki w celu ostatecznego zatwierdzenia przekształcenia spółki,

3. Działalność Grupy Kapitałowej Master Pharm

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. od początku tej współpracy 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).

Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Grokam) pełni rolę centrum produkcyjnego Grupy, zaś Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. z siedzibą w Warszawie (Avet Pharma) dywersyfikuje działalność grupy spółek w kierunku kreacji i wprowadzania do obrotu marek własnych.

Master Pharm

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

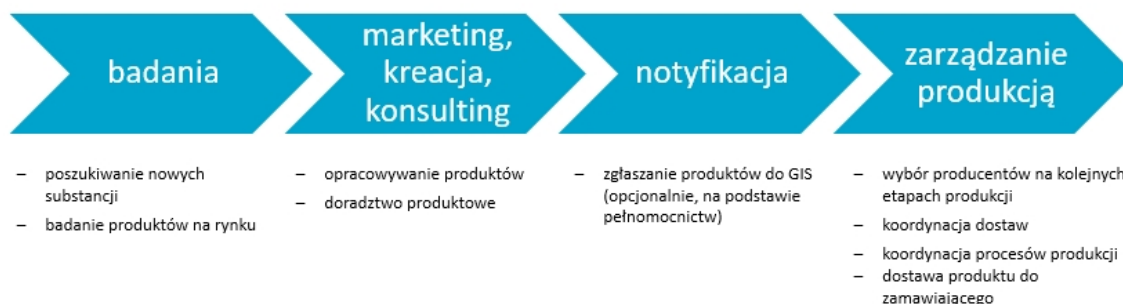
Początki aktywności spółki sięgające 2002 r. to działalność w zakresie produkcji suplementów diety pod markami własnymi. Obecnie działalność Master Pharm S.A. opiera się przede wszystkim na zarządzaniu realizacją produkcji kontraktowej suplementów diety, który to segment stanowi główne źródło przychodów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

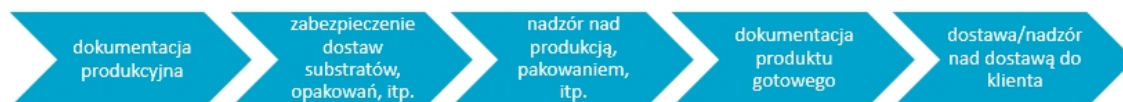
Master Pharm S.A. świadczy również usługi doradcze (usługi te z reguły chronologicznie poprzedzają zarządzanie produkcją) w zakresie kontraktowego projektowania (opracowywania na zlecenie koncepcji produktów), formułacji (opracowywania receptur), oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów.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

Podstawowym założeniem, na jakim oparto model biznesowy Master Pharm S.A. jest wypełnienie zapotrzebowania rynkowego na elastyczne w zakresie wdrożenia, wiarygodne w kompetencjach i technologii oraz przodujące w jakości specjalistyczne centrum produkcyjne suplementów diety.

Główne procesy realizowane przez Master Pharm S.A. w toku podstawowej działalności



Procesy realizowane przez Master Pharm S.A. w ramach zarządzania produkcją



Avet Pharma

Działalność Avet Pharma 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.

W związku z wprowadzaniem do obrotu suplementów diety, Avet Pharma – we własnym zakresie lub poprzez outsourcing w ramach Grupy Kapitałowej Master Pharm – realizuje działania dotyczące conceptualizacji, kreacji, przygotowania do produkcji, dokumentowania, znakowania oraz notyfikacji wyrobów. W ofercie Avet Pharma znajdują się zarówno produkty konkurujące na rynku koncepcją składu i funkcjonalności (jak najlepiej sprzedający się produkt Avet Pharma – Morwa Biała Plus), oryginalną koncepcją marketingową (np. linia produktów „mega-” do której należą m.in. produkty Mega Omega 3, Mega Tran itp.), jak też mające konkurować ceną odpowiedniki suplementów powszechnie występujących na rynku (jak np. witamina C). Produkty Avet Pharma sprzedawane są głównie na rynku polskim.

Grokam

Grokam jest kontraktowym producentem suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. Master Pharm S.A. oraz Grokam realizują projekty produkcyjne suplementów diety i wyrobów medycznych w najpopularniejszych postaciach stosowanych dla tego typu wyrobów. Najważniejsze grupy produktów, w podziale na formy wyrobów, to: kapsułki twarde, kapsułki miękkie, sticki, tabletki powlekane, plastry, tabletki niepowlekane, karmelki, żelki, peletki, krople, roll on, żele kosmetyczne, kremy i spraye. Master Pharm S.A. i Grokam realizują projekty produkcyjne także w zakresie syropów i kropli.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Master Pharm S.A. na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział w głosach na WZ	Zmiana w okresie
Max Welt Holdings Limited*	13 653 000	63,50%	13 653 000	63,50%	bez zmian
Aleksandra Nykiel	2 497 500	11,62%	2 497 500	11,62%	bez zmian
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	7,56%	1 625 000	7,56%	bez zmian
Pozostali	3 724 500	17,32%	3 724 500	17,32%	bez zmian
Razem	21 500 000	100,00%	21 500 000	100,00%	bez zmian

*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.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział w głosach na WZ	Zmiana w okresie
Jacek Franasik*	Prezes Zarządu	13 653 000	63,50%	13 653 000	63,50%	bez zmian
Rafał Biskup	Członek Zarządu	328 500	1,53%	328 500	1,53%	bez zmian
Marcin Konarski	Przewodniczący RN	0	0,00%	0	0,00%	bez zmian
Stanisław Klimczak	Zastępca Przewodniczącego RN	0	0,00%	0	0,00%	bez zmian
Tomasz Grzesiek	Członek RN	4 500	0,02%	4 500	0,02%	bez zmian
Marek Gołaszczyc	Członek RN	4 500	0,02%	4 500	0,02%	bez zmian
Jan Franasik	Członek RN	0	0,00%	0	0,00%	bez zmian

* Pośrednio przez Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

Zarząd informuje, iż w raporcie za 1 kwartał 2016 r. opublikowanym w dniu 16.05.2016 r. wskutek omyłki pisarskiej błędnie podano stan posiadania akcji dwóch Członków RN - Pana Tomasza Grzeska oraz Pana Marka Gołaszczycy wskazując iż nie posiadają żadnych akcji.

IV. Informacje dodatkowe i objaśnienia

1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 rok zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami (tekst jednolity: Dz. U. poz. 133 z 2014 r.) oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 (MSR 34) „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zasady rachunkowości i metody prezentacji stosowane przez Spółkę nie uległy zmianie w stosunku do zasad obowiązujących w okresie zakończonym 31.12.2015 r., a szczegółowo przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2015 rok w dniu 31 marca 2016 roku a opublikowanym w dniu 2 maja 2016 roku. Spółki Grupy kapitałowej nie wprowadziły w okresie I półrocza 2016 roku żadnych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

2. Segmenty operacyjne

Grupa kapitałowa wyodrębniła dwa podstawowe 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.

Ewidencja księgową w latach 2012-2015 nie pozwalała na wiarygodne przedstawienie wyników działalności w podziale na rodzaje działalności bądź rynki geograficzne. Uzyskanie informacji porównywalnych wymagałoby znacznego nakładu czasu, a co za tym idzie koszt ich uzyskania byłby nadmierny. Z tego powodu dane według segmentów operacyjnych zostały zaprezentowane tylko za prezentowany okres śródroczny.

Dane za I półrocze 2016 roku (tys. PLN)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
- Przychody ze sprzedaży klientom zewnątrznym	6.226	14.602	1.694	-	22.522
- Sprzedaż między segmentami	3.294	9.104	40	(12.438)	-
- Koszty operacyjne segmentu	6.221	11.003	1.355	-	18.579
- koszty pomiędzy segmentami	3.268	9.100	39	(12.407)	-
Wynik segmentu	31	3.603	340	(31)	3.943
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe					(136)
Podatek dochodowy					(1.125)
Wynik netto					2.682
Aktywa trwałe segmentu	1.864	32.636	-	-	34.500
<i>W tym wartość firmy</i>		25.271	-	-	25.271
Aktywa obrotowe segmentu	7.900	53.099	-	(15.497)	45.502
Zobowiązania i rezerwy segmentu	9.280	15.629	-	(15.070)	9.839

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Obecnie Zarząd Emitenta nie dostrzega istotnych zagrożeń czy ryzyk, które mogą mieć istotny wpływ na wynik finansowy zarówno Grupy jak i samego Emitenta. Zawarte kontrakty oraz prowadzone negocjacje handlowe dają podstawy do prognoz zwiększenia przychodów grupy do końca 2016r.

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

W okresie którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego, nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

5. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostki od niej zależne 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 o wartości których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

7. 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 przez Emitenta.

Spółka pracuje nad lepszym dopasowaniem kosztów do przychodów w poszczególnych kwartałach z uwagi na fakt, że niektóre z kosztów, które powinny być przyporządkowane do przychodów za 1q2016 zostały zaksięgowane w 2q2016. Spółka otrzymała z dużym opóźnieniem faktury kosztowe za zleconą produkcję półproduktów u podwykonawcy spoza grupy. Z uwagi na wysoką kwotę tych kosztów (0,61 mln PLN) mogła ona zaburzyć in minus obraz otrzymanego wyniku w 2q2016 oraz mieć wpływ in plus na wynik 1q2016, jednak nie ma wpływu na wynik 1h2016.

W opinii Zarządu Emitenta nie występują inne niż podane w niniejszym raporcie informacje mające wpływ na jego sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy oraz możliwość realizacji zobowiązań przez Emitenta.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MASTER PHARM
ZA OKRES OD 1.01.2016 DO 30.06.2016**

V. Oświadczenia Zarządu

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2016 roku**

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

.....
Jacek Franasik - Prezes Zarządu

.....
Rafał Biskup – Członek Zarządu

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych za 1 półrocze 2016 roku**

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu badania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

.....
Jacek Franasik - Prezes Zarządu

.....
Rafał Biskup – Członek Zarządu