



MASTER PHARM

# Sprawozdanie Zarządu z działalności

Master Pharm S.A. i Grupy Kapitałowej Master Pharm  
za I półrocze 2018 r.

Łódź, 6 września 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. Opis istotnych dokonań oraz czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających 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.....	10
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 .....	16
<b>4. Pozostałe informacje.....</b>	<b>17</b>
4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	17
4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	18
4.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	18
4.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	19
4.5. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....	19
4.6. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	19
<b>5. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego .....</b>	<b>20</b>
<b>6. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....</b>	<b>20</b>

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	IH 2018 (tys. zł)	IH 2017 (tys. zł)	dynamika	IH 2018 (tys. EUR)	IH 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	31 623	25 241	25,3%	7 459	5 943	25,5%
Koszty działalności	-26 573	-22 788	16,6%	-6 268	-5 365	16,8%
Amortyzacja	-1 091	-1 012	7,8%	-257	-238	8,0%
Zysk z działalności operacyjnej	4 984	2 443	104,0%	1 176	576	104,1%
Zysk przed opodatkowaniem	4 971	2 471	101,2%	1 173	582	101,6%
Zysk roku obrotowego	3 674	1 746	110,4%	867	411	110,8%
EBITDA	6 074	3 455	75,8%	1 433	813	76,1%

Wybrane dane bilansowe	30.06.2018 (tys. zł)	31.12.2017 (tys. zł)	dynamika	30.06.2018 (tys. EUR)	31.12.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	39 901	40 398	-1,2%	9 148	9 686	-5,5%
Aktywa obrotowe	53 335	50 323	6,0%	12 228	12 065	1,4%
Aktywa razem	93 236	90 721	2,8%	21 376	21 751	-1,7%
Należności handlowe	25 850	32 191	-19,7%	5 927	7 718	-23,2%
Środki pieniężne i inne aktywa pien.	14 327	8 208	74,5%	3 285	1 968	66,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	15 640	10 050	55,6%	3 586	2 410	48,8%
Zobowiązania długoterminowe	1 423	1 759	-19,1%	326	421	-22,5%
Kapitał własny	76 174	78 912	-3,5%	17 464	18 920	-7,7%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	IH 2018 (tys. zł)	IH 2017 (tys. zł)	dynamika	IH 2018 (tys. EUR)	IH 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pien. z dz. operacyjnej	7 854	-1 115	-804,4%	1 853	-262	-805,7%
Przepływy pien. z dz. inwestycyjnej	-571	157	-463,9%	-135	37	-464,6%
Przepływy pien. z dz. finansowej	-1 153	-720	60,1%	-272	-170	60,4%
Przepływy pieniężne netto razem	6 130	-1 678	-465,3%	1 446	-395	-466,0%
Środki pieniężne na początek okresu	8 208	16 790	-51,1%	1 936	3 953	-51,0%
Środki pieniężne na koniec okresu	14 327	15 112	-5,2%	3 379	3 558	-5,0%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	IH 2018 (tys. zł)	IH 2017 (tys. zł)	dynamika	IH 2018 (tys. EUR)	IH 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	27 515	19 609	40,3%	6 490	4 617	40,6%
Koszty działalności	-23 030	-17 102	34,7%	-5 432	-4 026	34,9%
Amortyzacja	-370	-386	-4,1%	-87	-91	-4,0%
Zysk z działalności operacyjnej	4 477	2 555	75,2%	1 056	602	75,6%
Zysk przed opodatkowaniem	6 940	2 599	167,0%	1 637	612	167,5%
Zysk roku obrotowego	6 047	2 078	191,0%	1 426	489	191,5%
EBITDA	4 847	2 941	64,8%	1 143	692	65,1%

Wybrane dane bilansowe	30.06.2018 (tys. zł)	31.12.2017 (tys. zł)	dynamika	30.06.2018 (tys. EUR)	31.12.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	42 812	42 980	-0,4%	9 815	10 305	-4,7%
Aktywa obrotowe	49 106	42 358	15,9%	11 259	10 155	10,9%
Aktywa razem	91 918	85 338	7,7%	21 074	20 460	3,0%
Należności handlowe	25 983	30 066	-13,6%	5 957	7 209	-17,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pien.	13 997	7 547	85,5%	3 209	1 809	77,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 823	13 393	48,0%	4 545	3 211	41,5%
Zobowiązania długoterminowe	54	176	-69,3%	12	42	-70,7%
Kapitał własny	72 041	71 769	0,4%	16 517	17 207	-4,0%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	IH 2018 (tys. zł)	IH 2017 (tys. zł)	dynamika	IH 2018 (tys. EUR)	IH 2017 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pien. z dz. operacyjnej	6 753	121	5481,0%	1 593	28	5491,4%
Przepływy pien. z dz. inwestycyjnej	-186	-1 546	-88,0%	-44	-364	-87,9%
Przepływy pien. z dz. finansowej	-106	-104	1,9%	-25	-24	2,1%
Przepływy pieniężne netto razem	6 461	-1 529	-522,6%	1 524	-360	-523,4%
Środki pieniężne na początek okresu	7 547	15 475	-51,2%	1 780	3 643	-51,1%
Środki pieniężne na koniec okresu	13 997	13 946	0,4%	3 302	3 283	0,6%

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

- 1) poszczególne pozycje bilansowe przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
  - kurs na dzień 30.06.2018 wynosił 1 EUR – 4,3616 PLN
  - kurs na dzień 31.12.2017 wynosił 1 EUR – 4,1709 PLN
- 2) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
  - kurs średni w okresie 01.01.2018 – 30.06.2018 wynosił 1 EUR – 4,2395 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2017 – 30.06.2017 wynosił 1 EUR – 4,2474 PLN

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

## 2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta

### 2.1. Rachunek zysków i strat

#### Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po I półroczu 2018 r. wyniosły 31,6 mln zł, co oznacza wzrost o 25,3% rdr. Na wzrost przychodów wpłynęło m. in. zwiększenie portfela zamówień i obsługa rekordowej liczby klientów (jeszcze z 2017 r., których zlecenia realizowane były na początku I półrocza 2018 r.) oraz wzrost przychodów generowanych przez największego klienta.

Spółka zależna Avet Pharma odnotowała w pierwszym półroczu wzrost sprzedaży o 23% rdr, jednak zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2018 r. MSSF15 dotyczącego określenia momentu i kwoty rozpoznawanych przychodów, została dokonana księgowo korekta przychodów za I półrocze 2018 r. i w wyniku tej korekty nastąpił spadek przychodów Avet Pharmacy o przeszło 11,7% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, liczony według MSR – należy przy tym zaznaczyć, że sprzedaż w spółce powinno się analizować w dłuższych okresach, ze względu na specyfikę jej rynku. Tym samym Avet Pharma realizuje przyjętą strategię.

Na poziomie jednostkowym przychody Emitenta w I półroczu 2018 r. wyniosły 27,5 mln zł wobec 19,7 mln zł w analogicznym okresie 2017 r., co oznacza wzrost o 7,9 mln zł (+40%) wobec analogicznego okresu 2017 r. Część tak dynamicznego wzrostu to skutek realizacji na początku I półrocza zamówień złożonych jeszcze w poprzednim roku. Na wzrost wpłynęła również większa wartość zamówień od największych klientów.

W I półroczu 2018 r. Emitent pozyskał 2 nowych klientów, a ich liczba wzrosła tym samym do 70 klientów. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) w I półroczu 2018 r. było 30, co oznacza spadek wobec analogicznego okresu 2017 r., w którym takich klientów było 42. Można jednak zauważyć, że niższą aktywność wykazali mniejsi klienci, co zostało zrekompensowane wyższym wolumenem zamówień ze strony dużych klientów.

Wyłączając zdarzenie jednorazowe, jakim była realizacja zamówień z końca 2017 r. na początku I półrocza, zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem, największa sprzedaż jest realizowana w II połowie roku, a jej kulminacja przypada z reguły na ostatni kwartał.

#### Koszty i wyniki

Koszty Grupy po I półroczu 2018 r. wyniosły 26,6 mln zł., co oznacza wzrost o 16,6% rdr.

Zgodnie z przewidywaniami, po zakończeniu inwestycji wyhamowuje wzrost wartości odpisów amortyzacyjnych, zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym. W bieżącym roku możliwe są jeszcze niewielkie wzrosty lub utrzymanie na podobnym poziomie odpisów amortyzacyjnych z uwagi na planowe doposażanie zakładów w drobny sprzęt (w Łodzi zakupiono kapsułkarkę do kapsułek miękkich do produkcji serii testowych i nisko-wolumenowych).

Wyższe zużycie surowców i materiałów (+29,1% rdr) było spowodowane większą sprzedażą realizowaną w tym okresie. Utrzymanie skonsolidowanych kosztów usług obcych na podobnym poziomie rdr (+0,73%), pomimo ich wzrostu jednostkowo w Master Pharm S.A. (+68,7%), 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 (-38,6% rdr), spowodowany był zmianą struktury sprzedaży – na korzyść produktów produkowanych w zakładzie w Łodzi, kosztem towarów gotowych (czyli nabytych z Grokamu i od innych podwykonawców) – w obu jednak kategoriach nastąpiły bezwzględne wzrosty sprzedaży rdr. Spadek innych kosztów (-10,6%) rdr to wynik mniejszych wydatków na podróże służbowe. Wzrost kosztów pracowniczych o 50,9% rdr to efekt zatrudniania nowych pracowników w zakładzie w Łodzi oraz podwyżek płac w zakładach produkcyjnych w Łodzi i Mielcu, jednak zgodnie z przewidywaniami, wzrost tej kategorii kosztów wyhamowuje.

Koszty Emitenta w I półroczu 2018 r. wyniosły 23,0 mln zł (+34,7% rdr). Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem kosztów usług obcych związanych z wytwarzaniem produktów (+68,7% rdr) oraz kosztów związanych ze zużyciem materiałów, surowców i energii (+49,2%) – 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, następuje spadek dynamiki wzrostu tych kosztów w kolejnym kwartale i oczekuje się dalszego jej spadku z uwagi na stabilizację tych kosztów na zaplanowanym określonym poziomie, adekwatnym dla obsługi rosnącej produkcji.

Kolejnym istotnym elementem zwiększenia kosztów Emitenta był wzrost wynagrodzeń (+39,8% rdr), przy czym zgodnie z przewidywaniami, dynamika wzrostu maleje i zakładany jest również jej spadek w kolejnych okresach. Zwiększenie się w kosztach wartości sprzedanych towarów i materiałów o przeszło 8,2% 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 wzrostów obydwóch tych kategorii z ewentualnymi zmianami ich udziału w ogólnej strukturze kosztów i strukturze przychodów.

Powyżej omówione przychody i koszty za I półrocze 2018 r. przełożyły się na skonsolidowany wynik netto 3,7 mln zł, co oznacza wzrost o 1,9 mln zł (+110,4%) rdr. Jednostkowy zysk netto Master Pharm S.A. wyniósł 6,0 mln zł, czyli o 191% 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 Grokam jednostkowy zysk Emitanta wykazał wzrost o 75% rdr). Zarząd oczekuje utrzymania trendu wzrostowego przychodów, jak i zysków przy jednoczesnej stabilizacji kosztów stałych, w szczególności kosztów wynagrodzeń.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IH 2018	IH 2017	IH 2018	IH 2017
Marża operacyjna (EBIT)	15,8%	9,7%	16,2%	13,0%
Marża EBITDA	19,2%	13,7%	17,5%	15,0%
Marża zysku netto	11,6%	6,9%	22,0%	10,6%
ROA	4,0%	2,1%	6,8%	2,6%
ROE	4,7%	2,4%	8,4%	3,0%

*Definicje:*

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

## 2.2. Bilans

Do końca I półrocza 2018 r. na poziomie skonsolidowanym nastąpił wzrost wartości aktywów do 93,2 mln zł, czyli o 2,5 mln zł wobec stanu na 31 grudnia 2017 r. Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 13,1 mln zł, czyli o 0,4 mln zł mniej wobec stanu na dzień 31 grudnia 2017 r., co jest skutkiem amortyzacji tych aktywów.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 3,0 mln zł do poziomu 53,3 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem zapasów o 3,2 mln zł, w związku z rosnącą sprzedażą (produkcją), gdzie główną pozycją są zapasy surowców i opakowań pod planowane produkcje. Spadek należności handlowych na poziomie Grupy do 25,9 mln zł to efekt skracania terminów płatności przy nowych zamówieniach oraz bieżącego monitorowania należności oraz splotu płatności za wysoką sprzedaż dokonaną w ostatnich tygodniach ubiegłego roku. W kwocie tej są również należności z tytułu zwrotu podatku VAT. W efekcie tego nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych na rachunkach bieżących o blisko 75% w stosunku do końca 2017 r.

Po stronie pasywów, wzrost zobowiązań krótkoterminowych w Grupie to efekt uchwalenia wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, której wypłata nastąpiła po dniu bilansowym. Pomijając ją, wysokość zobowiązań krótkoterminowych pozostaje na poziomie z 31 grudnia 2017 r.

Jednostkowo, aktywa trwałe Master Pharm S.A. po I półroczu 2018 r. były na poziomie zbliżonym do końca 2017 r. i wyniosły 42,8 mln zł, natomiast aktywa obrotowe wyniosły 49,1 mln zł, odnotowując wzrost o 6,7 mln zł. Wartość zapasów wyniosła 5,2 mln zł, co oznacza wzrost o 1,9 mln, będący przede wszystkim rezultatem zakupów pod planowane produkcje w zakładzie Emitenta i wykonanymi produkcjami kapsułek miękkich pod przyszłą sprzedaż (produkcja na stok w celu osiągnięcia wyższej efektywności). W analizowanym okresie o 4,1 mln zł spadły należności handlowe Emitenta i pojawiła się należność tytułem dywidendy ze spółki zależnej Grokam w kwocie 2,4 mln zł.

Po stronie pasywów Emitenta nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 6,4 mln zł do kwoty 19,8 mln zł., w tym wzrost zobowiązań z tytułu dywidendy w kwocie 5,6 mln zł, której wypłata nastąpiła po dniu bilansowym. Kolejne wzrosty nastąpiły w zobowiązaniach handlowych (+0,8 mln zł) oraz z tytułu bieżącego podatku dochodowego (+0,31 mln zł). Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe spadły o 0,5 mln zł. Spadek zobowiązań długoterminowych to efekt kończących się umów leasingu, które zamieniły się tym samym na zobowiązania krótkoterminowe.

Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniósł 76,2 mln zł, czyli o 2,7 mln zł mniej wobec stanu na koniec 2017 r. Zobowiązania długoterminowe Grupy z końcem czerwca 2018 r. wyniosły 1,4 mln zł, wykazując spadek o 0,3 mln zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 15,6 mln zł, rosnąc o 5,59 mln zł za sprawą uchwalenia dywidendy dla akcjonariuszy.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IH 2018	IH 2017	IH 2018	IH 2017
Wskaźnik płynności bieżącej	3,41	3,54	2,48	2,64
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,57	2,75	2,21	2,38
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,18	0,17	0,22	0,19
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,22	0,20	0,28	0,23

*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. Opis istotnych dokonań oraz czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających 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 rozdźwięk 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 30 czerwca 2019 r.

W ubiegłym roku obrotowym Emitent informował o zawarciu umowy na dofinansowanie w wysokości 773,1 tys. zł w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem dotacji był rozwój działu badawczo-rozwojowego Master Pharm S.A. 4 czerwca 2018 r. Spółka zrezygnowała z realizacji projektu. Zwróciła zaliczkę dotacji i wystąpiła o rozwiązanie umowy o dofinansowanie na ten cel. Głównym powodem rezygnacji była niekorzystna analiza kosztowa utrzymania takiego laboratorium dla własnych potrzeb i konieczność ponoszenia dalszych nakładów ze środków własnych. Prowadzenie projektu uznano za nierentowne w dłuższej perspektywie. Spółka wynegocjowała nowe niższe stawki dla zleczanych badań w zewnętrznych laboratoriach i podjęła decyzję o pozostaniu przy modelu outsourcingu w tym zakresie.

W I półroczu 2018 r. 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.

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 pozaaptecznej suplementów diety.

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

### 4) Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtnie 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. 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.

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

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

Emitent pozyskał w I półroczu 2018 r. dwóch nowych klientów i ma ich obecnie 70. Wśród nich, 30 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 I półrocze, 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 następnych okresach.

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

Emitent zawarł nową umowę, rozszerzającą dotychczasowy zakres współpracy o nowe produkty, z dotychczasowym odbiorcą, firmą farmaceutyczną o międzynarodowym zasięgu. Przedmiotem umowy jest produkcja na rynek polski, dla Klienta, czterech nowych produktów (suplementów diety) należących do znanej marki suplementów. Umowa została zawarta na trzy lata, z możliwością rozwiązania za wcześniejszym wypowiedzeniem. Do końca roku 2017 zrealizowano kontrakt do poziomu 2,6 mln zł. W pierwszym półroczu 2018 r. realizacja jest na poziomie 2,7 mln zł. Niewiążące prognozy zamówień aktualizowane miesięcznie wynikające z niniejszej umowy na najbliższe 12 miesięcy wynoszą 4,7 mln zł.

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

- W I kw. 2018 r. do portfolio Avet Pharma doszły 2 nowe produkty: Koenzym Q10 i Witamina D3 2000. W II kw. 2018 r. spółka wprowadziła 5 nowych produktów: Wierzbownica URO, Elektrolity AVET, Hepavet PRO, Magnez B6 SKURCZ, Mega Krzem z biotyną. Łącznie Avet Pharma sprzedaje obecnie 64 produkty.
- Kontynuacja współpracy i wysyłka produktów na rynki: Nigeria, Arabia Saudyjska, Węgry.
- Rozpoczęcie produkcji kontraktowej dla kolejnych dwóch sieci aptecznych.
- Kolejne produkty w produkcji kontraktowej dla współpracujących sieci aptecznych.
- Negocjacje i podpisanie kontraktu z kontrahentem z Jemenu.

#### 10) Stosowanie MSSF15 oraz MSSF9

Pierwszy 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.

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

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

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

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

### Przychody segmentów operacyjnych:

IH 2018 (tys. zł)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży klientom zewn.	6 411	25 061	150	-	31 623
Sprzedaż między segmentami	4 267	12 924	141	-17 332	-
Koszty operacyjne segmentu	7 172	19 259	142	-	26 573
Koszty pomiędzy segmentami	3 572	13 460	123	-17 155	
<b>Wynik segmentu</b>	<b>-66</b>	<b>5 266</b>	<b>26</b>	<b>-177</b>	<b>5 050</b>
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe					-77
Podatek dochodowy					-1 297
<b>Wynik netto</b>					<b>3 674</b>
Aktywa trwałe segmentu	1 057	38 753	-	91	39 901
W tym wartość firmy	-	25 271	-	-	25 271
Aktywa obrotowe segmentu	14 995	55 717	-	-17 377	53 335
Zobowiązania i rezerwy segmentu	15 133	18 803	-	-16 874	17 062

### Sprzedaż wybranych produktów Avet Pharma w I półroczu 2018 r.:

(zł)	rdr	IH 2018	IH 2017
MORWA BIAŁA PLUS TOTAL	14,7%	1 210 840	1 056 060
INERBIOTYK C TOTAL	32,6%	1 148 876	866 673
MŁODY JĘCZMIĘŃ FORTE TOTAL	1,5%	1 006 888	991 652
MAGNEZ B6 TOTAL	44,5%	900 292	623 172
VITAMINA D3 x 60	-	604 977	0
MEGA TRAN TOTAL	-30,3%	598 927	859 887
KONTRAKTY	-10,6%	441 425	493 966
MEGA KRZEM TOTAL	-50,1%	313 871	629 187
GINKGO PLUS FORTE x 60	-	304 755	0
MEGA OMEGA 3 X 60 kaps.	144,9%	284 252	116 067
POZOSTAŁE	82,5%	2 074 109	1 136 482
<b>RAZEM</b>	<b>23,2%</b>	<b>8 889 212</b>	<b>7 218 140</b>

Wzrost sprzedaży w I półroczu 2018 r. wyniósł wartościowo 23,2% rdr i spowodowany był dobrą realizacją dla marek: Morwa Biała PLUS i Młody Jęczmień Forte Slim, Inerbiotyki, Magnez, Mega Omega. Na wzrost miały także wpływ marki Vitamina D3, której sprzedaż firma rozpoczęła w marcu 2018 r. oraz Ginkgo Plus FORTE, która była intensywnie promowana w II kw. 2018 r.

Niższa sprzedaż marki Mega Tran była spowodowana koniecznością odsprzedaży stanów z grudnia 2017 r. Niższa sprzedaż Mega Krzem była rezultatem wprowadzenia nowego produktu pod tą marką – Mega Krzem z biotyną – który w przyszłości ma być głównym produktem skierowanym do kobiet w kategorii włosy i paznokcie. Firma rozpoczęła intensywne działania marketingowe w mediach społecznościowych w celu promocji tej marki. W tym celu podjęto również współpracę z drogeriami Hebe, które sprzedają produkt w specjalnym pakiecie, dostępnym tylko w drogeriach Hebe.

Firma skupia siły sprzedażowe na nowych markach w portfolio, na których można generować większe marże, stąd tak znaczący wzrost udziału kategorii Pozostałe w portfolio, który generowany jest przez marki: OSTREOPEST PLUS, WIERZBOWNICA URO, DEHYDRAVET SLIM, KARCZOCH PLUS, ACEROL C. Wprowadzanie nowych marek związane jest odświeżaniem portfolio i dopasowaniem do potrzeb rynkowych. W analizowanym okresie nieznacznie spadła liczba kontraktów.

W I kw. 2018 r. do portfolio Avet Pharma doszły dwa nowe produkty: Koenzym Q10 i Witamina D3 2000. W II kw. 2018 r. spółka wprowadziła 5 nowych produktów: Wierzbownica URO, Elektrolity AVET, Hepavet PRO, Magnez B6 SKURCZ, Mega Krzem z biotyną. Łącznie Avet Pharma sprzedaje obecnie 64 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 rezerwowany;
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, zleceniodawcami) Master Pharm S.A. są duże firmy farmaceutyczne – producenci leków gotowych i innych produktów leczniczych, którzy wyprodukowane przez Spółkę produkty wprowadzają do obrotu konsumenckiego poprzez sieci dystrybucji (hurtownie, apteki, drogerie, sklepy itp.) pod własnymi markami.

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

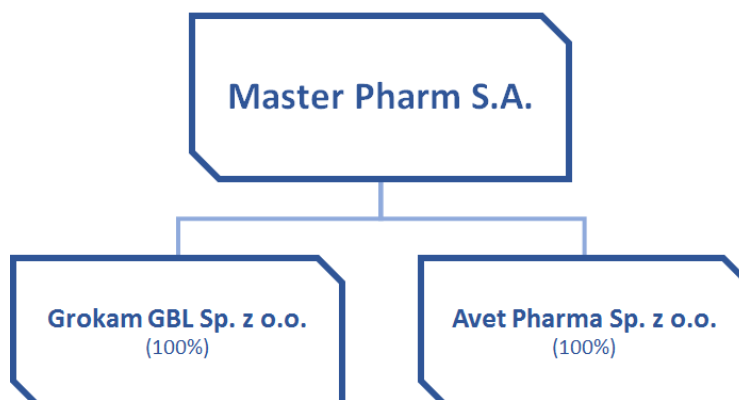
#### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

Master Pharm S.A. – podmiot dominujący w Grupie Master Pharm – pełni rolę lidera, stanowiąc centrum pozyskiwania dużych projektów produkcyjnych i doradczych, zarządzania 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 krótkim 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 czerwca 2018 r.**:

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

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

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień publikacji Raportu (**6 września 2018 r.**):

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 jednym z jej Dyrektorów jest Pan Jacek Franasik.*

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

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

Stan na dzień **30 czerwca 2018 r.:**

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 14.05.2018 (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 889 326	64,60%	bez zmian
Rafał Biskup – Członek Zarządu	328 500	1,53%	bez zmian
Tomasz Grzesiek – Członek RN	21 023	0,01%	bez zmian
Marek Gołaszczuk – Członek RN	20 380	0,01%	bez zmian

*\*Za pośrednictwem Max Welt Holdings Limited*

Stan na dzień publikacji Raportu (**6 września 2018 r.**):

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 14.05.2018 (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 981 006	65,03%	+91 680
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. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

#### a) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

#### b) Możliwe zmiany legislacyjne dotyczące środków spożywczych

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

#### c) Ryzyko związane z konkurencją na polskim rynku produkcji kontraktowej

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

#### d) Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

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

wprowadzanie do umów, w których świadczenia stron nominowane są w walutach obcych, możliwości renegotjacji cen w przypadku określonej zmiany kursów walut. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

**e) Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców/odbiorców**

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

**f) Ryzyko utraty należności**

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

## 4.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

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

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem 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 25 września 2018 r. sąd zaplanował w toku postępowania dowodowego przesłuchanie świadka.

W dniu 4 stycznia 2017 r. pełnomocnik Spółki odebrał: – postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Łodzi o wszczęciu postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 r., – postanowienie w sprawie przeprowadzenia dowodu z badania ksiąg podatkowych. Kontrola była kilkakrotnie przedłużana z uwagi na konieczność zgromadzenia pełnego materiału dowodowego. Ostatnim przewidywanym terminem zakończenia

postępowania był 30 kwietnia 2018 r. Kontrola została zakończona w dniu 23 kwietnia 2018 r., a 24 kwietnia 2018 r. pełnomocnik spółki odebrał wynik kontroli – pismo Naczelnika Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi o sygnaturze 368000-CKK-8.500.93.2017.36 z dnia 23 kwietnia 2018 r. W wyniku kontroli stwierdzono, że spółka w zeznaniu CIT-8 za 2013 r. zawyżyła podstawę opodatkowania o kwotę 41,80 zł (czterdzieści jeden złotych 80/100). W zakresie rozliczenia podatku od towarów i usług za miesiące styczeń-sierpień i październik - listopad 2013 r. nieprawidłowości nie stwierdzono. W pozostałym zakresie nieprawidłowości były korygowane w toku kontroli na bieżąco, kwota należnego podatku Vat - dopłata 6 tys. zł a należy je uznać za nieistotne z punktu widzenia działalności spółki.

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

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

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

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

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

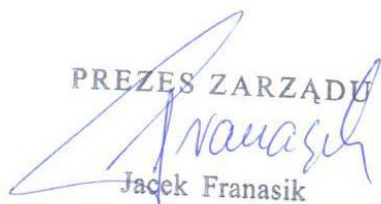
Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące Master Pharm S.A. oraz Grupy Master Pharm, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki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

## 5. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą, półroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe Master Pharm S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową oraz finansową Grupy Master Pharm oraz Master Pharm S.A., a także wyniki finansowe Grupy i Emitenta.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Master Pharm S.A. oraz Grupy Kapitałowej Master Pharm za I półrocze 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy i Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, dnia 6 września 2018 r.

PREZES ZARZĄDU  
  
Jacek Franasik

Rafał Biskup  
  
Członek Zarządu  
Master Pharm S.A.

## 6. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Master Pharm S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Łódź, dnia 6 września 2018 r.

PREZES ZARZĄDU  
  
Jacek Franasik

Rafał Biskup  
  
Członek Zarządu  
Master Pharm S.A.

MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA  
01-203 Łódź, ul. Wersalska 8  
NIP: 951-20-60-837, REGON 01527697  
KRS: 142 712 62 00 www.masterpharm.pl  
Zamiej: Master Pharm Polska Sp. z o.o.