



# MASTER PHARM

Skonsolidowany raport  
za I kwartał 2021 r.

Łódź, 17 maja 2021 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. Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody .....	5
2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
2.3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej .....	8
2.4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	9
2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	11
2.6. 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 .....	12
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy .....	13
3.2. Jednostka dominująca.....	13
3.2.1. Dane rejestrowe .....	13
3.2.2. Zarząd.....	14
3.2.3. Rada Nadzorcza .....	14
3.2.4. Akcjonariat .....	14
3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	15
<b>4. Pozostałe informacje</b> .....	<b>15</b>
4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	15
4.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej .....	15
4.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	16
4.4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	16
4.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	16

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

<b>Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody</b>	<b>IQ 2021</b> <i>(tys. zł)</i>	<b>IQ 2020</b> <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	<b>IQ 2021</b> <i>(tys. EUR)</i>	<b>IQ 2020</b> <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	22 362	14 922	49,9%	4 891	3 394	44,1%
Koszty działalności	-15 791	-13 580	16,3%	-3 454	-3 089	11,8%
Amortyzacja	-1 071	-920	16,5%	-234	-209	12,0%
Zysk operacyjny	6 756	963	601,6%	1 478	218	574,6%
Zysk przed opodatkowaniem	1 626	993	63,7%	356	225	57,5%
Zysk roku obrotowego	1 289	790	63,2%	282	179	56,9%
EBITDA*	7 828	1 883	315,7%	1 712	427	299,7%

  

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>31.03.2021</b> <i>(tys. zł)</i>	<b>31.12.2020</b> <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	<b>31.03.2021</b> <i>(tys. EUR)</i>	<b>31.12.2020</b> <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Aktywa trwałe	56 128	55 947	0,3%	12 044	12 123	-0,7%
Aktywa obrotowe	59 351	54 207	9,5%	12 735	11 747	8,4%
Aktywa razem	115 479	110 154	4,8%	24 779	23 870	3,8%
Razem kapitał własny	94 726	93 437	1,4%	20 326	20 248	0,4%
Zobowiązanie długoterminowe	3 345	3 632	-7,9%	718	787	-8,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 408	13 085	33,0%	3 735	2 835	31,7%
Razem kapitał i zobowiązania	115 479	110 154	4,8%	24 779	23 870	3,8%

  

<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>IQ 2021</b> <i>(tys. zł)</i>	<b>IQ 2020</b> <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	<b>IQ 2021</b> <i>(tys. EUR)</i>	<b>IQ 2020</b> <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	69	7 164	-99,0%	15	1 630	-99,1%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-60	33	-	-14	8	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-506	-345	-	-111	-78	-
Przepływy pieniężne netto razem	-500	6 852	-	-110	1 560	-

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	IQ 2021 (tys. zł)	IQ 2020 (tys. zł)	dynamika	IQ 2021 (tys. EUR)	IQ 2020 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	21 541	13 979	54,1%	4 711	3 180	48,2%
Koszty działalności	-19 012	-12 690	49,8%	-4 158	-2 887	44,1%
Amortyzacja	-482	-459	5,0%	-105	-104	1,0%
Zysk operacyjny	2 710	910	197,8%	592	207	186,4%
Zysk przed opodatkowaniem	-2 331	976	-338,8%	-510	222	-329,6%
Zysk roku obrotowego	-1 914	781	-345,1%	-419	178	-335,6%
EBITDA*	3 192	1 369	133,2%	697	311	124,2%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.03.2021 (tys. zł)	31.12.2020 (tys. zł)	dynamika	31.03.2021 (tys. EUR)	31.12.2020 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	54 967	54 359	1,1%	11 795	11 779	0,1%
Aktywa obrotowe	52 271	48 020	8,9%	11 216	10 406	7,8%
Aktywa razem	107 238	102 379	4,7%	23 011	22 185	3,7%
Razem kapitał własny	83 676	85 590	-2,2%	17 955	18 547	-3,2%
Zobowiązanie długoterminowe	180	180	0,0%	39	39	-1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	23 382	16 609	40,8%	5 017	3 599	39,4%
Razem kapitał i zobowiązania	107 238	102 379	4,7%	23 011	22 185	3,7%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	IQ 2021 (tys. zł)	IQ 2020 (tys. zł)	dynamika	IQ 2021 (tys. EUR)	IQ 2020 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-538	5 161	-	-118	1 174	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-202	105	-	-44	24	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-12	0	-	-3	0	-
Przepływy pieniężne netto razem	-752	5 266	-	-165	1 198	-

\*Wskaźnik EBITDA w ocenie Zarządu Emitenta stanowi Alternatywny Pomiar Wyników (Alternative Performance Measure, dalej: APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Emitent definiuje go jako wartość zysku operacyjnego powiększonego o wartość amortyzacji. EBITDA jest miarą przedstawiającą zdolność Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności. Jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu, prezentując dane finansowe.

### Metoda przeliczania na EUR:

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
  - kurs na dzień 31.03.2021 wynosił 1 EUR – 4,6603 PLN
  - kurs na dzień 31.12.2020 wynosił 1 EUR – 4,6148 PLN
- poszczególne pozycje sprawozdania z wyniku oraz pozostałych 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 01.01.2021 – 31.03.2021 wynosił 1 EUR – 4,5721 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2020 – 31.03.2020 wynosił 1 EUR – 4,3963 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. Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody

#### Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale 2021 r. wyniosły 22,36 mln zł, co oznacza wzrost o blisko 50% w stosunku do pierwszego kwartału 2020 r., w którym wyniosły 14,92 mln zł. Wzrost przychodów Grupy to efekt skumulowania zamówień, po okresie, w którym klienci wstrzymywali się ze składaniem i realizacją zamówień w trakcie rozwoju pandemii.

Jednostkowe przychody Master Pharm S.A. w pierwszym kwartale 2021 r. wyniosły 21,54 mln zł wobec 13,98 mln zł rok wcześniej (+54% rdr). W analizowanym okresie Emitent pozyskał 6 nowych klientów, a liczba klientów wzrosła tym samym do 101. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) było 34, co oznacza wzrost aktywności w stosunku do analogicznego okresu w 2020 r., w którym aktywnych klientów było 25.

Wzrost aktywności klientów, po okresie wyczekiwania spowodowanym niepewnością w warunkach pandemii, przełożył się na intensyfikację zamówień, szczególnie na produkty służące wzmocnieniu odporności (takie jak witamina D, witamina C, cynk, tran) i w związku z przygotowaniem się na sezon wiosenny (który charakteryzuje się zwiększonym zapotrzebowaniem na takie produkty). Część zamówień została zrealizowana w pierwszym kwartale 2021 r., a kolejne w pierwszych tygodniach drugiego kwartału 2021 r. Przychody pierwszego kwartału to najwyższa wartość w historii Emitenta dla tego okresu.

#### Koszty

W pierwszym kwartale 2021 r. skonsolidowany poziom kosztów Grupy wyniósł 15,79 mln zł, co oznacza wzrost o 16% rdr, związany ze wzrostem przychodów i zwiększeniem wydatków na surowce i materiały, usługi obce oraz wzrostem kosztów dotyczących świadczeń pracowniczych.

Koszty na poziomie jednostkowym narastająco w pierwszym kwartale 2021 r. wyniosły 19,01 mln zł i kształtowały się na poziomie wyższym o blisko 50% rdr, co spowodowane było zakupem towarów wytwarzanych przez spółkę zależną Grokom, a przeznaczonych do sprzedaży klientom Emitenta, czyli sytuacją odwrotną do tej z analogicznego okresu 2020 r. Jest to jednak naturalne zjawisko występujące w toku działalności Emitenta, uzależnione od rodzaju składanych zamówień (form produktowych) i miejsca wytwarzania zamówionych produktów lub świadczenia usług – w zakładzie Emitenta lub w spółce zależnej Grokom. O 5% wzrosły koszty amortyzacji, w związku z przygotowaniem powierzchni i instalacji produkcyjnych pod zamówione urządzenia. Istotnym czynnikiem wzrostu kosztów jednostkowych był koszt świadczeń pracowniczych z uwagi na powiększanie załogi zakładu w Łodzi i dodatkowe zatrudnienie.

#### Wyniki

Powyżej omówione przychody i koszty za pierwszy kwartał 2021 r. przełożyły się na skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 6,76 mln zł, co oznacza o wzrost o blisko 602% rdr, związany z wyższym poziomem przychodów. Odnotowano wzrost zysku brutto do 1,63 mln zł (+64% rdr) i zysku netto do 1,29 mln zł (+63% rdr) – dynamika wzrostu obu pozycji była niższa w stosunku do dynamiki wzrostu zysku operacyjnego z uwagi na odnotowaną ujemną wycenę aktywów finansowych (posiadanych przez Emitenta akcji innych spółek notowanych na GPW) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena ta na dzień bilansowy wyniosła -5,08 mln zł.

#### Omówienie perspektyw rozwoju

Zdaniem Zarządu, w obecnej sytuacji – choć branży udało się dostosować do panujących realiów – trudniej jest przewidzieć zachowanie klientów w zakresie składania zamówień, z uwagi na niepewność, jaką generuje trwająca pandemia. Takie zachowanie może zaburzać klasyczną sezonowość i cykliczność, charakterystyczną dla produkcji suplementów diety. Zdaniem Zarządu, nadal będziemy mieli do czynienia z okresami wzmoczonych gwałtownych zamówień, przeplatane przerwami – klienci nie chcą tworzyć zbyt dużych zapasów i dopiero po wyprzedaniu produktów będą zamawiać kolejne. Taka sytuacja wymaga od Emitenta dodatkowego wysiłku w zarządzaniu dostawami i produkcją, a także może prowadzić do gwałtownych obciążeń mocy produkcyjnych, do czego Emitent już się przygotował.

Zarząd podtrzymuje swoje stanowisko, że choć branża ogólnie pojętej ochrony zdrowia, w której funkcjonuje Emitent, wydaje się być w niewielkim stopniu narażona na spadek popytu na środki służące ochronie lub wspomaganie zdrowia (lub przejściowo narażona), to jednak należy liczyć się z możliwą zmianą zachowań konsumenckich – w wyniku kurczących się osobistych realnych dochodów (na skutek inflacji) lub ostrożniejszego dysponowania zasobami budżetów domowych, mogącymi doprowadzić do ograniczenia wydatków na suplementację. Z drugiej strony, jak wynika z danych sprzedażowych (źródło: PEX PharmaSequence Sp. z o.o.), suplementy diety i środki dietetyczne specjalnego przeznaczenia to kategoria, która odczuła, po kategorii wyrobów medycznych, najmniejsze ilościowe spadki sprzedaży w pierwszym kwartale 2021 r. wśród innych

produktów leczniczych i kosmetyków, co poniekąd może wiązać się ze wzrostem świadomości społeczeństwa o potrzebie wzmacniania swojej odporności w dobie pandemii. Kluczowa może być dostępność suplementów diety, których zakup nie wymaga udziału lekarza i otrzymania recepty, a dostęp jest możliwy także w sprzedaży internetowej.

Na poziom zamówień w przyszłości może mieć również pozytywny wpływ otwieranie gospodarki, handlu i znoszenie lockdownu.

Należy podkreślić, iż obecnie dostawy kluczowych surowców i materiałów nie są zagrożone, choć występują okresowe kłopoty z dostępnością w zakładanym pierwotnie terminie. Mocno wzrosły koszty transportu, a kursy walut, z których korzysta Spółka, uległy aprecjacji (co ma negatywny wpływ na marżowość). Ceny surowców odnotowują większą niż zwyczajowo wzrostową fluktuację cenową. Czynniki inflacyjne wzrostu cen w krótkim i średnim terminie mogą mieć negatywny wpływ na uzyskane marżowości, a przynajmniej do czasu wprowadzenia przez Emitenta podwyżek na wytwarzane produkty (co jest procesem długotrwałym, ponieważ będzie dotyczyło przeważnie nowo zawieranych kontraktów).

Zgodnie z zapowiedziami, w pierwszym kwartale 2021 r. kontynuowane były inwestycje w dodatkowe urządzenia i instalacje oraz adaptację kolejnych pomieszczeń produkcyjnych, w tym zakup do zakładu w Łodzi linii kapsułkującej do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej, a także automatycznej linii do rozlewania płynów. Inwestycje będą sfinansowane ze środków własnych Emitenta i dotacji (kredyt technologiczny). Zakończenie niektórych inwestycji planowane jest do końca I półrocza bieżącego roku. Celem inwestycji jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w określonych formach produktowych. Zarząd zastrzega jednak możliwość korekty dalszych planów inwestycyjnych i odłożenia niektórych inwestycji, w zależności od rozwoju sytuacji gospodarczej, spowodowanej pandemią COVID-19.

Emitent, zarówno w zakładzie w Łodzi, jak i w Mielcu, stosuje w miarę potrzeb wdrożone w poprzednim roku rozwiązania organizacyjne, takie jak praca zdalna (na stanowiskach, na których było to możliwe) oraz dodatkowe procedury i środki ochrony osobistej mające zmniejszyć ryzyko utraty zdolności operacyjnej z powodu zakażenia pracowników. Choć wprowadzone rozwiązania w ocenie Zarządu mają wpływ na wydajność procesów produkcyjnych, spowalniając je, to pozwalają na utrzymanie ciągłości produkcji i realizowanie harmonogramów produkcyjnych. Spółki z Grupy posiadają wystarczające zapasy surowców i materiałów, aby utrzymać w najbliższym czasie produkcję zgodną z złożonymi zamówieniami Klientów. Zarządy monitorują potencjalny wpływ pandemii na działalność spółek i podejmują wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić jej negatywne dla Grupy skutki.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2021	IQ 2020	IQ 2021	IQ 2020
Marża operacyjna (EBIT)	30,2%	6,5%	12,6%	6,5%
Marża EBITDA	35,0%	12,6%	14,8%	9,8%
Marża zysku netto	5,8%	5,3%	-8,9%	5,6%

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę rentowności Emitenta. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić.

*Metoda obliczania zaprezentowanych wskaźników:*

- Marża operacyjna = (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży) \* 100%
- Marża EBITDA = (zysk operacyjny powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży) \* 100%
- Marża zysku netto = (zysk okresu obrotowego / przychody ze sprzedaży) \* 100%

*Uzasadnienie stosowania poszczególnych wskaźników APM:*

- Marża operacyjna: uwzględnia pozostałą działalność operacyjną w ocenie rentowności sprzedaży. Wyższa wartość wskaźnika oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej. Marża operacyjna jest powszechnie stosowana do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Marża EBITDA: informuje o udziale zysku operacyjnego (lub stracie) powiększonego o amortyzację w sprzedaży przedsiębiorstwa. Marża EBITDA jest powszechnie stosowana do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Marża zysku netto - wskazuje jaką część przychodów stanowi zysk okresu obrotowego. Otrzymany wynik informuje o tym, w jakim stopniu sprzedaż jest opłacalna oraz w jaki sposób Spółka i Grupa Kapitałowa zarządza stosunkiem

kosztów do przychodów. Marża zysku netto jest powszechnie stosowana do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Spółka zdecydowała o zastosowaniu tego wskaźnika.

## 2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowana wartość aktywów Grupy na dzień 31 marca 2021 r. ukształtowała się na poziomie wyższym o 4,8% w stosunku do końca 2020 r. i wyniosła 115,48 mln zł. Aktywa trwałe wyniosły 56,13 mln zł i nie wykazały istotnej zmiany. O 9,5% do poziomu 59,35 mln zł wzrosły aktywa obrotowe, co było związane z wyższym stanem należności i zapasów w związku z wyższymi przychodami. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie skonsolidowanym wyniosła 3,96 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka.

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wyniósł 94,73 mln zł, czyli o 1,36% więcej wobec stanu na koniec 2020 r. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 17,41 mln zł i wykazały wzrost o 33%. W tej kategorii zobowiązań wzrosły głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 3,24 mln zł, zobowiązania z tytułu leasingu wzrosły o 0,1 mln, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 0,7 mln zł. 0,23 mln zł wzrosły również zobowiązania z tytułu zaliczek otrzymanych od odbiorców na poczet składanych zamówień, co było związane z dodatkowymi warunkami mającymi zabezpieczyć płatności od klientów.

Jednostkowe aktywa trwałe Master Pharm S.A. na koniec pierwszego kwartału 2021 r. wyniosły 54,97 mln zł, odnotowując nieznaczny wzrost o 1,12% wobec stanu na 31 grudnia 2020 r., głównie za sprawą aktywów na odroczonego podatku.

Jednostkowe aktywa obrotowe wyniosły 52,27 mln zł, odnotowując wzrost o 8,85% w stosunku do stanu na koniec 2020 r., głównie za sprawą wzrostu zapasów o 2,70 mln zł, wzrostu należności handlowych o 6,28 mln zł, wzrostu należności z tytułu podatku dochodowego na koniec analizowanego okresu oraz wzrostu pozostałych należności o 1,1 mln zł, głównie stanowiących podatek VAT do zwrotu oraz zaliczki zapłacone na poczet składanych zamówień. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 3,23 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka.

Opisane powyżej zależności spowodowały wzrost aktywów Emitenta na koniec pierwszego kwartału 2021 r. do wartości 107,24 mln zł wobec 102,38 mln zł na koniec 2020 r. (+4,75%).

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2021	IQ 2020	IQ 2021	IQ 2020
Wskaźnik płynności bieżącej	3,41	6,34	2,24	4,49
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,59	5,16	1,86	3,99
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18,0%	10,5%	22,0%	9,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	21,9%	11,8%	28,2%	10,6%

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę płynności finansowej i zadłużenia Emitenta. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić.

*Metoda obliczania zaprezentowanych wskaźników:*

- 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

*Uzasadnienie stosowania poszczególnych wskaźników APM:*

- Wskaźnik płynności bieżącej – obrazuje zdolność firmy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami obrotowymi. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.

- Wskaźnik przyspieszonej płynności – jest uzupełnieniem wskaźnika płynności bieżącej. Informuje o możliwościach spółki i Grupy Kapitałowej do spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności (z pominięciem zapasów). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik płynności szybkiej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania z kapitału obcego (niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań). Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – mierzy stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Określa możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.

### Przewidywana sytuacja finansowa Grupy i Emitenta

Sytuacja finansowa Grupy i Emitenta została opisana w pkt. 2.1 i 2.2. niniejszego Sprawozdania 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. W całym bieżącym roku Zarząd przewiduje utrzymanie przychodów na poziomie co najmniej równym lub wyższym niż osiągnięty w 2020 r. i planuje zwiększenie zysku operacyjnego.

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

Istotne czynniki wpływające na dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta, omówione zostały w pkt. 2.1 oraz 2.2. niniejszego sprawozdania. Ponadto wpływ na działalność i wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej miały następujące czynniki:

### Projekty rozwojowe

W dniu 30 czerwca 2020 r. został złożony wniosek o dofinansowanie projektu nr POIR.03.02.02- 00-1989/20, pt.: Wdrożenie technologii innowacyjnej wegańskiej kapsułki miękkiej z dnia 30 czerwca 2020 r. dla inwestycji technologicznej finansowanej kredytem technologicznym i został oceniony pozytywnie pod kątem spełniania warunków formalnych określonych dla poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne POIR 2014-2020. Dokumentacja aplikacyjna została skierowana do oceny przez Komisję Oceny Projektów w formie Panelu Ekspertów. Projekt został zakwalifikowany do dofinansowania. Promesa uzyskania kredytu technologicznego została uzyskana z Banku PEKAO SA na kwotę 0,77 mln zł. W dniu 26 listopada 2020 r. została podpisana umowa kredytu technologicznego na kwotę 773 tys. zł, kredyt nie został jeszcze uruchomiony ponieważ Spółka czeka na podpisanie umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, który dofinansowuje projekt. Okres wykorzystania – do 30 września 2021 r., a spłaty – do 30 czerwca 2022 r. W ramach projektu zostanie sfinansowana nowa linia do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej. Trwa realizacja projektu ze środków własnych Emitenta, które będą podlegały refinansowaniu z kredytu technologicznego, a następnie dofinansowane w postaci spłaty przez BGK części kapitałowej zaciągniętego kredytu technologicznego – łączna kwota dofinansowania to 45% wartości wydatków kwalifikowanych.

### Zakup aktywów finansowych

W 2020 r. Emitent prowadził aktywne kapitałowe działania inwestycyjne w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Niektóre z inwestycji zostały zakończone w 2020 r., inne nadal trwają. Wycena posiadanych aktywów finansowych na koniec okresu bilansowego miała znaczący wpływ na wynik brutto i netto Grupy. Wpływ działalności inwestycyjnej został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 16 i 22 lit b.



## 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 i rynkach ościennych.

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

### a) 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 oraz kraje bałkańskie takie jak Rumunia, Bułgaria. Także klienci z Bliskiego Wschodu i krajów arabskich są coraz bardziej zainteresowani produkcją suplementów w standardach europejskich, mogących zapewnić odpowiednią jakość. W obecnej nadal dużym znakiem zapytania jest rynek Wielkiej Brytanii w świetle dokonanego Brexitu. Obecnie rynek ten nie jest kluczowy dla Emitenta, może być jednak interesujący z punktu widzenia siły nabywczej. Emitent zauważa również potencjał w produktach przeznaczonych dla wegetarian i jest w trakcie realizacji projektu, który pozwoli na rozbudowę mocy produkcyjnych również do tej kategorii produktów.

### b) 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. W poprzednim roku odnotowano kilka takich przypadków. Emitent jest właścicielem portfolio marek zakupionych od firmy Avet Pharma, z których obecnie uzyskuje przychody w postaci opłat licencyjnych, ale nie wyklucza sprzedaży części lub całości portfolio tych produktów i marek, a także prowadzi aktywne działania mogące skutkować ich sprzedażą.

### c) Rozwój sprzedaży poza-aptecznej suplementów diety

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

### d) Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtie aptecznym

W ocenie Emitenta ceny proponowane dla wyrobów marek własnych oraz promocja tych marek we współpracujących aptekach będą sprzycać dalszemu dynamicznemu wzrostowi tego segmentu rynku, co z kolei będzie wywierać presję cenową na cały detaliczny rynek suplementów diety. Tym samym zdecydowanie może być mniej miejsca dla małych firm, które promują własne marki, jednak nie dysponują własną siecią sprzedaży lub nie są powiązane z takową natomiast rośnie rynek wyspecjalizowanych podmiotów oferujących kompleksową obsługę mniejszych sieci aptecznych w zakresie kreowania, produkcji i zarządzania marką własną.

### e) Lokowanie produkcji w Polsce

Kolejnym czynnikiem jest zjawisko przenoszenia produkcji kontraktowej ze strefy dolarowej i euro do Polski, ze względu na bezpieczeństwo kursowe i niższe koszty produkcji, niż w krajach Europy Zachodniej czy USA a także skróceniem łańcucha dostaw, co jest szczególnie ważne w sytuacji występowania lockdownów w związku z pandemią COVID-19. Także ujednolicone przepisy Unii Europejskiej dają możliwość produkcji w Polsce dla dowolnego kraju członkowskiego. Istotne będzie również większe zainteresowanie firm z Azji i firm mających siedziby lub działających operacyjnie w bezpośrednim sąsiedztwie Polski (Rosja, Białoruś, Ukraina) lokowaniem produkcji na rynku europejskim.

### f) Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

Możliwe są działania legislacyjne dotyczące dystrybucji aptecznej suplementów (ograniczenie możliwości tworzenia marek parasolowych). Zaostrzenie przepisów jakościowych miałyby wpływ na wzrost cen surowców i produktów. Kontrowersyjny wydaje się być projekt znakowania opakowań suplementów diety (z niebieskim paskiem na opakowaniu). W tym obszarze nie zauważono jednak postępu w zakresie finalizacji powyższych pomysłów.

W przypadku zmian przepisów dotyczących reklamy, jeśli do nich dojdzie, za komplikację można uznać ograniczenie w zakresie reklam suplementów, zgodnie z zapowiadanyimi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w Unii Europejskiej, dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending". Na poziomie Unii Europejskiej prowadzone są też prace mające na celu wyeliminowanie dwutlenku tytanu z produktów, co może skutkować radykalnymi zmianami przy projektowaniu produktów i technologii ich wytwarzania.

#### **g) Wzrost cen energii**

Emitent obserwuje rynek energii elektrycznej, która jest istotnym czynnikiem generującym koszty działalności Emitenta.

Emitent podjął działania mające ograniczyć skutki podwyżek cen energii i podpisał nową umowę z dostawcą z gwarantowaną ceną do końca 2021 r. Od 2022 r. Emitent zdecydował o zakupach energii na giełdzie energii za pośrednictwem wyspecjalizowanego profesjonalnego podmiotu, co ma przynieść oszczędności rzędu 5-15%. Spółka zależna Grokam ma zawarty do 31 grudnia 2022 r. kontrakt z gwarantowaną ceną.

Emitent monitoruje rynek i ma narzędzia, które pozwolą na podejmowanie adekwatne działania mające na celu dopasowanie strategii w tym zakresie do sytuacji panującej na rynku energii.

#### **h) Wpływ COVID-19**

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja związana z pandemią COVID-19 wciąż się zmienia, Zarząd ocenia, że nie ma ona znaczącego wpływu na działalność operacyjną (produkcję) Master Pharm. W zakładach produkcyjnych Emitenta już na początku pandemii zostały wprowadzone dodatkowe procedury mające na celu zminimalizowanie ryzyka przestojów w wyniku zachorowania załogi. Przestoje nie wystąpiły, jednak w dalszej perspektywie nie można takiego ryzyka ostatecznie wykluczyć.

Zarząd bierze pod uwagę elementy niepewności co do dalszego przebiegu pandemii, takie jak kolejne lockdowny czy zachowania konsumentów, jednak uważa, że najtrudniejszy okres branża, w której funkcjonuje, ma już za sobą, a działające w niej podmioty przystosowały się do nowych warunków prowadzenia działalności.

Do poważniejszych zagrożeń, które mogą się pojawić, można zaliczyć nadmierną inflację, której przyczyną mogą być gwałtowne procesy zakupowe (sytuacja, z którą Emitent ma obecnie do czynienia), a skutkiem wzrost cen poszczególnych surowców lub komponentów na skutek rosnącego popytu ze strony szeroko rozumianego przemysłu. W tej sytuacji Emitent może być narażony na utratę części marży dla produktów już zamówionych, ale jeszcze niewyprodukowanych, do czasu wprowadzenia podwyżek na kolejne kontraktowane produkcje, w których zostaną uwzględnione kalkulacje wyższych cen surowców i komponentów. Emitent monitoruje to zjawisko i już rozpoczął cykl podwyżek nowo wycenianych produkcji. W 2021 r. będą kontynuowane zapowiedziane wcześniej inwestycje skutkujące zwiększeniem możliwości wytwarzania kapsułek miękkich (w tym wprowadzenie do oferty wegańskiej kapsułki miękkiej) oraz uruchomienia automatycznej linii rozlewniczej do kropli i płynów.

W Grupie zarówno Emitent, jak i spółka zależna Grokam, skorzystały z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Emitent w dniu 12 maja 2020 r. uzyskał subwencję w wysokości 3,5 zł i zgodnie z otrzymanymi wytycznymi będzie zobowiązany do zwrotu 50% dofinansowania w formie nieoprocentowanej pożyczki w terminie 24 miesięcy zgodnie z przedstawionym przez Polski Fundusz Rozwoju harmonogramem, którego do dnia publikacji Emitent jeszcze nie otrzymał.

Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny wpływ pandemii i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić potencjalne negatywne skutki dla Spółki. Na podstawie bieżącej analizy zamówień złożonych i składanych przez klientów, Zarząd nie widzi zagrożenia dla kontynuacji działalności spółki od strony popytowej (przychodów) w 2021 r., a od strony operacyjnej uważa, że Spółka jest dobrze przygotowana do funkcjonowania w warunkach pandemicznych, co potwierdza poziom przychodów i dodatni wynik finansowy za pierwszy kwartał 2021 r. Zachowując ostrożny osąd, Zarząd uważa, że w 2021 r. Spółce uda się utrzymać poziom przychodów na co najmniej tym samym poziomie co w 2020 r., a zwiększenie ich będzie głównie zależało od tempa wdrażania inwestycji w nowe moce wytwórcze, które Spółka rozpoczęła w bieżącym roku, a także od popytu ze strony klientów na nowe usługi. Główne działania Zarządu będą skupiały się na wypracowywaniu wysokiego zysku operacyjnego w całym 2021 r.

#### **I) Wycena aktywów finansowych**

W 2020 r. Emitent prowadził aktywne kapitałowe działania inwestycyjne w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Niektóre z inwestycji zostały zakończone, inne nadal trwają. Wycena posiadanych aktywów finansowych na koniec okresu bilansowego miała znaczący wpływ na wynik brutto i netto Grupy. Wpływ działalności inwestycyjnej został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 16 i 22 lit b. Jeżeli nastąpią dalsze spadki wartości posiadanych aktywów, będą one miały ujemny wpływ na wynik co najmniej kolejnego kwartału.

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

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji kontraktowej suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie.

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 z końcem 2019 r. zdecydowała o wyłączeniu ze swojej działalności sprzedaży pod marką własną produktów i zbyła spółkę zależną Avet Pharma Sp. z o.o. Od tego czasu skupia się na produkcji kontraktowej suplementów diety. Do pozostałej działalności w 2020 r. zaliczono sprzedaż materiałów oraz działalność w zakresie licencji znaków produktowych. Przychody z pozostałej działalności nie stanowią jednak znaczącej wartości (są poniżej 10% ogółu przychodów). Z tego powodu Zarząd Grupy od 2020 r. uznaje całą działalność Grupy za jeden segment operacyjny.

### Analiza przychodów wg kategorii (dane skonsolidowane):

(tys. zł)	IQ 2021	IQ 2020
Sprzedaż produktów	20 837	13 558
Sprzedaż towarów	663	648
Przychody z tytułu usług	830	670
Sprzedaż materiałów	32	46
<b>Razem</b>	<b>22 362</b>	<b>14 922</b>

## 2.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz na 2021 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 suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie.

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), formułacji (opracowywania receptur) oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów.

#### 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.** – 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. Zakład specjalizuje się w produkcji form suchych (tabletek, kapsułek twardych, saszetek). Posiada wydział produkcji probiotycznej oraz wydział form płynnych (syropów, sprayów, kropli). Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki.

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.

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

Nie wystąpiły.

#### 3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższych latach będzie umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce. Kluczowymi elementami realizowanej strategii Grupy są inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych i rozszerzeniem kompetencji w zakresie produkcji.

#### Działania podjęte w ramach realizacji strategii w 2021 r.:

Emitent dokonał przeglądu dotychczasowej powierzchni produkcyjnej, a także nowo zaadoptowanej powierzchni, pod kątem doposażenia o nowe urządzenia produkcyjne. Na bieżąco monitoruje ofertę dostępnych terenów inwestycyjnych pod potencjalną rozbudowę lub budowę kolejnego zakładu produkcyjnego. Złożono i zaliczkowano zamówienia na nowe urządzenia.

### 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 zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym dotyczącym marek suplementów diety zakupionych od spółki Avet Pharma - produkty zakupionych marek są sprzedawane przez Avet Pharmę za opłatą licencyjną na rzecz Emitenta.  
(23 grudnia 2019 r. dokonano transakcji zbycia, posiadanych dotychczas przez Emitenta, 100% udziałów spółki zależnej Avet Pharma Sp. z o.o., zajmującej się tworzeniem i wprowadzaniem do obrotu suplementów diety pod markami własnymi. W dniu 30 grudnia 2019 r., dokonano transakcji nabycia przez Emitenta od spółki Avet Pharma portfolio 49 marek suplementów diety. Emitent informował o ww. transakcjach w raportach ESPI 15/2019 oraz 16/2019).

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

#### Główne planowane działania związane z inwestycjami w długim terminie to:

- Spółka przystąpiła do realizacji zapowiedzi dotyczących powiększenia własnych mocy produkcyjnych poprzez zakup kolejnych urządzeń i ich ulokowanie w dotychczasowych zakładach produkcyjnych.

Zarządy spółek Grupy 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. Na bieżąco monitorują 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 - Śródmieścia 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 obecnie:

- 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.

Obecnie Zarząd jest jednoosobowy. W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Pana Rafała Biskupa, pełniącego od dnia 25 marca 2015 r. obowiązki Członka Zarządu Spółki. Do dnia rezygnacji Pan Rafał Biskup odpowiadał za obszar sprzedaży produktów firmowanych marką własną Avet Pharma, promowanie marki, współpracę z sieciami aptek i aptekami indywidualnymi, jak również poszukiwanie nowych odbiorców.

### 3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej.
- Rafał Jaskóła – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Mikołaj Franasik – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Panów Tomasza Grzeška i Marka Gołaszczyka, pełniących od 25 czerwca 2018 r. (wcześniej od 14 lipca 2015 r.) obowiązki Członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 24 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały powołujące do Rady Nadzorczej Pana Rafała Jaskółę oraz Pana Jana Mikołaja Franasika.

#### Komitet Audytu

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

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

Od dnia 20 grudnia 2019 r., w związku z rezygnacją Pana Tomasza Grzeška z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, funkcję Członka Komitetu Audytu pełni Pan Jan Franasik.

### 3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień **na dzień 17 maja 2021 r.** wraz ze wskazaniem zmian od daty publikacji ostatniego raportu okresowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Zmiana od 15.04.2021 (szt. akcji)	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ	Zmiana od 15.04.2021 (p.p.)
Max Welt Holdings LP*	14 200 000	14 200 000	bz.	66,05%	66,05%	bz.
Aleksandra Nykiel	2 287 500	2 287 500	bz.	10,64%	10,64%	bz.
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 466 561	1 466 561	bz.	6,82%	6,82%	bz.
Pozostali	3 545 939	3 545 939	bz.	16,49%	16,49%	bz.
<b>Razem</b>	<b>21 500 000</b>	<b>21 500 000</b>	<b>bz.</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>bz.</b>

\*Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace na Cyprze jest Pan Jacek Franasik.

### 3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Master Pharm S.A., osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę **na dzień 17 maja 2021 r.** posiadały następującą liczbę akcji:

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 15.04.2021 – daty publikacji ostatniego raportu okresowego (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	14 200 000	66,05%	bz.

\*Za pośrednictwem Max Welt Holdings LP

## 4. Pozostałe informacje

### 4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

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

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy, związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem naprawienia poniesionej szkody. 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., 13 września 2017 r., 20 listopada 2017 r., 26 lutego 2018 r., 2 stycznia 2019 r., 7 sierpnia 2019 r. Ostatnia rozprawa odbyła się 1 czerwca 2020 r. z udziałem biegłego. Postępowanie jest w toku.

28 maja 2019 r. Emitent złożył pozew w postępowaniu nakazowym na kwotę 37 446,12 zł. o zapłatę od klienta niezapłaconej części ceny za wytworzone produkty. Został wydany nakaz zapłaty, obecnie sprawa skierowana jest do komornika celem przeprowadzenia egzekucji należnej kwoty. Cała kwota została w 2019 r. objęta odpisem aktualizującym.

Na początku lipca 2020 r. spółka złożyła pozew w postępowaniu upominawczym (sprawa została przekazana przez sąd do postępowania nakazowego) o zapłatę od klienta niezapłaconej ceny na kwotę 192 375,00 zł za wytworzone produkty. Cała kwota objęta jest odpisem aktualizującym. Został wydany nakaz zapłaty od którego strona pozwana 18 lutego 2021 r. wniosła sprzeciw, który został doręczony stronie powodowej 12 maja 2021 r., powód ma czas na ustosunkowanie się do sprzeciwu do 26 maja 2021 r.

W dniu 26 sierpnia 2020 r. wpłynął do Spółki odpis pozwu wniesionego przez akcjonariusza - Gustford Holdings Limited (Akcjonariusz) – do Sądu Okręgowego w Łodzi o uchylenie następujących uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (ZWZ) podjętych w dniu 24 czerwca 2020 r.:

- Numer 3/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Master Pharm S.A. w r. obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r.;
- Numer 4/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Master Pharm S.A. w r. obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r.;

- Numer 6/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharm S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Akcjonariusz był obecny na ZWZ Spółki w dniu 24 czerwca 2020 r., głosował przeciw ww. uchwałom, a po ich podjęciu zgłosił do nich sprzeciw, o czym Spółka dominująca informowała raportem bieżącym 10/2020 w dniu 24 czerwca 2020 r. Treść wszystkich uchwał podjętych przez to ZWZ, wraz z wynikami głosowań, Spółka przedstawiła w raporcie 9/2020 z dnia 24 czerwca 2020 r. Rozprawa zarządzona przez sąd odbyła się 22 października 2020 r. W dniu 21 grudnia 2020 r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił w całości powództwo Gustford Holdings Limited o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2020 r i zasądził na rzecz pozwanego zwrot kosztów procesu w kwocie 11.617,00 zł. Zgodnie z uzyskaną informacją z Sądu Okręgowego w Łodzi, powód nie złożył apelacji. W dniu 31 marca 2021 r. pełnomocnik pozwanego złożył wniosek o stwierdzenie prawomocności wyr. Sądu Okręgowego w Łodzi w odpowiedzi potwierdzono, że wyrok uprawomocnił się dnia 5 marca 2021 r.

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

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

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

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

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

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