



MASTER PHARM

Skonsolidowany raport
za I kwartał 2022 r.

Łódź, 13 maja 2022 r.

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	3
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	3
1.2. Jednostkowe dane finansowe	4
2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta	5
2.1. Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	5
2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.3. Omówienie perspektyw rozwoju.....	7
2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej.....	8
2.5. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	9
2.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	12
2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz.....	12
3. Podstawowe informacje.....	13
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.....	13
3.1.1. Profil działalności.....	13
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	13
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej	13
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy	14
3.2. Jednostka dominująca.....	14
3.2.1. Dane rejestrowe	14
3.2.2. Zarząd.....	15
3.2.3. Rada Nadzorcza	15
3.2.4. Akcjonariat.....	15
3.2.5. Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	16
4. Pozostałe informacje.....	16
4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	16
4.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej.....	16
4.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	17
4.4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	17
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.....	17

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	IQ 2022 (tys. zł)	IQ 2021 (tys. zł)	dynamika	IQ 2022 (tys. EUR)	IQ 2021 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	18 552	22 362	-17,0%	3 992	4 891	-18,4%
Koszty działalności	-16 456	-15 791	4,2%	-3 541	-3 454	2,5%
Amortyzacja	-1 076	-1 071	0,5%	-232	-234	-1,2%
Zysk operacyjny	2 170	6 756	-67,9%	467	1 477	-68,4%
Zysk przed opodatkowaniem	908	1 626	-44,2%	197	356	-44,6%
Zysk roku obrotowego	724	1 289	-43,8%	157	282	-44,3%
EBITDA*	3 246	7 827	-58,5%	698	1 712	-59,2%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.03.2022 (tys. zł)	31.12.2021 (tys. zł)	dynamika	31.03.2022 (tys. EUR)	31.12.2021 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	55 153	55 518	-0,7%	11 854	12 071	-1,8%
Aktywa obrotowe	55 773	51 817	7,6%	11 988	11 266	6,4%
Aktywa razem	110 926	107 335	3,3%	23 842	23 337	2,2%
Razem kapitał własny	92 748	92 024	0,8%	19 935	20 008	-0,4%
Zobowiązanie długoterminowe	2 126	2 682	-20,7%	457	583	-21,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 052	12 629	27,1%	3 450	2 746	25,7%
Razem kapitał i zobowiązania	110 926	107 335	3,3%	23 842	23 337	2,2%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	IQ 2022 (tys. zł)	IQ 2021 (tys. zł)	dynamika	IQ 2022 (tys. EUR)	IQ 2021 (tys. EUR)	dynamika
Przeływy pieniężne z dz. operacyjnej	4 003	66	-	861	15	-
Przeływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-500	-60	-	-108	-14	-
Przeływy pieniężne z dz. finansowej	-694	-506	-	-150	-111	-
Przeływy pieniężne netto razem	2 809	-500	-	603	-110	-

1.2. Jednostkowe dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	IQ 2022 (tys. zł)	IQ 2021 (tys. zł)	dynamika	IQ 2022 (tys. EUR)	IQ 2021 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	17 261	21 541	-19,9%	3 714	4 711	-21,2%
Koszty działalności	-16 230	-19 012	-14,6%	-3 492	-4 158	-16,0%
Amortyzacja	-503	-482	4,4%	-108	-105	2,7%
Zysk operacyjny	1 101	2 710	-59,4%	237	592	-60,0%
Zysk przed opodatkowaniem	-130	-2 331	-94,4%	-28	-510	-94,5%
Zysk roku obrotowego	-115	-1 914	-94,0%	-25	-419	-94,1%
EBITDA*	1 604	3 192	-49,7%	345	697	-50,5%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.03.2022 (tys. zł)	31.12.2021 (tys. zł)	dynamika	31.03.2022 (tys. EUR)	31.12.2021 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	55 860	55 687	0,3%	12 007	12 108	-0,8%
Aktywa obrotowe	41 301	39 611	4,3%	8 877	8 612	3,1%
Aktywa razem	97 161	95 298	2,0%	20 884	20 720	0,8%
Razem kapitał własny	79 885	80 000	-0,1%	17 170	17 395	-1,3%
Zobowiązanie długoterminowe	324	568	-43,0%	70	122	-42,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 952	14 730	15,1%	3 644	3 203	13,8%
Razem kapitał i zobowiązania	97 161	95 298	2,0%	20 884	20 720	0,8%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	IQ 2022 (tys. zł)	IQ 2021 (tys. zł)	dynamika	IQ 2022 (tys. EUR)	IQ 2021 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	3 224	-538	-	694	-118	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-458	-202	-	-99	-44	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-235	-12	-	-51	-3	-
Przepływy pieniężne netto razem	2 531	-752	-	544	-165	-

*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 metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na dzień 31.03.2022 wynosił 1 EUR – 4,6525 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2021 wyniósł 1 EUR – 4,5994 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 01.01.2022 – 31.03.2022 wynosił 1 EUR – 4,6472 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2021 – 31.03.2021 wynosił 1 EUR – 4,5721 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 w I kw. 2022 r. wyniosły 18,55 mln zł, co oznacza spadek o 17% rdr. Ujemna dynamika była przede wszystkim efektem wysokiej bazy, jaką stanowił przychód w I kw. 2021 r., w którym - jak wyjaśniano w raporcie za 2021 r. - przychody były bardzo wysokie na skutek skumulowania się realizacji zamówień po pierwszym okresie pandemii z 2019 r., kiedy klienci wstrzymywali się z zamówieniami. Patrząc historycznie na przychody w analogicznych okresach 2020 r. i 2019 r., kiedy takich anomalii nie było, Grupa utrzymała trend wzrostowy.

Jednostkowe przychody Master Pharm S.A. w I kw. 2022 r. wyniosły 17,26 mln zł (-20% rdr). W analizowanym okresie Emitent pozyskał 5 nowych klientów, a liczba klientów tym samym wyniosła 109. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) było 26, co oznacza spadek w stosunku do I kw. 2021 r., w którym aktywnych klientów było 34. Mniejsza aktywność klientów przełożyła się na niższe przychody.

Koszty

W I kw. 2022 r. poziom kosztów Grupy wyniósł 16,46 mln zł, co oznacza wzrost o 4% rdr. Kluczowym czynnikiem wzrostu kosztów, pomimo niższych przychodów, były rosnące ceny surowców, materiałów, nośników energii i kosztów pracy.

Koszty na poziomie jednostkowym w I kw. 2022 r. wyniosły 16,23 mln zł i kształtowały się na poziomie niższym o 15% rdr, co spowodowane było przede wszystkim mniejszymi zakupami towarów wytwarzanych przez spółkę zależną Grokam, a przeznaczonych do sprzedaży klientom Emitenta, czyli sytuacją odwrotną do tej z I kw. 2021 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 Grokam. O 5% rdr wzrosły jednostkowe koszty amortyzacji, w związku z uruchomieniem linii do rozlewania kropli. Istotnym czynnikiem wzrostu kosztów jednostkowych był koszt świadczeń pracowniczych zakładu w Łodzi i dodatkowe zatrudnienie. Wzrosły też koszty usług obcych i zużycia materiałów pomocniczych używanych do produkcji w zakładzie w Łodzi.

Wyniki

Powyżej omówione przychody i koszty za I kw. 2022 r. przełożyły się na skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 2,17 mln zł, co oznacza spadek o blisko 68% rdr, związany z istotnie niższym poziomem sprzedaży i wyższymi kosztami wytwarzania spowodowanymi rosnącymi cenami surowców i materiałów. Odnotowano spadek zysku przed opodatkowaniem do 0,91 mln zł (-44% rdr) i spadek zysku netto 0,72 mln zł (-44% rdr). Na wynik netto nadal duży wpływ ma pogłębiająca się ujemna wycena aktywów finansowych (posiadanych przez Emitenta akcji innych spółek notowanych na GPW) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wycena posiadanych akcji na dzień bilansowy (31 grudnia 2022 r.) wyniosła 9,68 mln zł wobec 8,31 mln zł na dzień 31 marca 2022 r., co oznacza aktualizację wyceny na dzień bilansowy w wysokości -1,37 mln zł. Po dniu bilansowym nastąpiły kolejne spadki notowań. Na dzień 12 maja 2022 r. łączna wartość posiadanych akcji wyniosła 6,13 mln zł, co oznacza różnicę o - 2,18 mln zł wobec wyceny na dzień 31 marca 2022 r. Szczegóły dotyczące wyceny tych aktywów można znaleźć w notcie nr 16 i 22b skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kw. 2022 r.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2022	IQ 2021	IQ 2022	IQ 2021
Marża operacyjna (EBIT)	11,7%	30,2%	6,4%	12,6%
Marża EBITDA	17,5%	35,0%	9,3%	14,8%
Marża zysku netto	3,9%	5,8%	-0,7%	-8,9%

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 straty) 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

Wartość aktywów Grupy na dzień 31 marca 2022 r. wyniosła 110,93 mln zł i ukształtowała się na poziomie wyższym o 3% w stosunku do końca 2021 r., kiedy wyniosła 107,33 mln zł. Aktywa trwałe spadły o 1% do wartości 55,15 mln zł. Aktywa obrotowe wzrosły o 8% do wartości 55,77 mln. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie skonsolidowanym wyniosła 5,88 mln zł (+92%), z czego większość stanowiła gotówka.

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na dzień bilansowy wyniósł 92,75 mln zł, czyli o 1% więcej wobec stanu na koniec 2021 r. Skonsolidowane zobowiązania łącznie wyniosły 18,18 mln zł i wykazały wzrost o 19%, wynikający przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności z tytułu dostaw i usług (+53%).

Jednostkowe aktywa trwałe Master Pharm S.A. na koniec I kw. 2022 r. wyniosły 55,86 mln zł, nie wykazując istotnej zmiany wobec stanu na 31 grudnia 2021 r. Aktywa obrotowe wyniosły 41,3 mln zł, wykazując wzrost o 4%, przede wszystkim w związku ze wzrostem zapasów, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz pozostałych należności. O 9% spadły natomiast należności handlowe, co było spowodowane niższą sprzedażą. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 5,22 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	IQ 2022	IQ 2021	IQ 2022	IQ 2021
Wskaźnik płynności bieżącej	3,47	3,41	2,44	2,24
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,52	2,59	1,95	1,86
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,4%	18,0%	17,8%	22,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	19,6%	21,9%	21,6%	28,2%

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiary 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, 2.2., 2.3 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.

2.3. Omówienie perspektyw rozwoju

W ocenie Zarządu, branży udało się przejść przez okres pandemii bez większych strat, choć nie bez komplikacji (skokowe wzrosty cen, braki surowcowe, zerwane łańcuchy dostaw). Zarząd dostrzega też nowe perspektywy dotyczące ochrony zdrowia i wzmacniania odporności po pandemii COVID-19 poprzez suplementację, szczególnie produktów z witaminą D, których Emitent jest wiodącym producentem.

Obecnie trudniej jest przewidzieć zachowanie rynku i klientów z powodu sytuacji geopolitycznej (wojna w Ukrainie) oraz związanej z tą sytuacją rosnącą inflacją, kosztami wytwarzania oraz zakłóceniami w łańcuchach dostaw. Dodatkowym ryzykiem jest potencjalne odcięcie rynku wschodniego (Rosji, Ukrainy), na którym okresowo lokowanych jest nawet 40% produktów wytwarzanych przez Emitenta. Zakłócenia te powodują wydłużanie się terminów realizacji zamówień i mogą mieć negatywny wpływ na dynamikę przychodów i zysków Emitenta w najbliższej perspektywie, a przynajmniej do końca wojny w Ukrainie. Taka sytuacja wymaga od Emitenta dodatkowego wysiłku w zarządzaniu zawartymi i zawieranymi kontraktami, dostawami i zaopatrzeniem w surowce i materiały. Emitent może też być bardziej narażony na roszczenia klientów z tytułu opóźnienia realizacji zamówień. W obecnej sytuacji rosnącej inflacji Emitent skupia się na rekalkulacji kosztów produktu i wdrażaniu podwyżek dla nowych zamówień. Niemniej Emitent uważa taką sytuację za przejściową, a sam rynek, na którym funkcjonuje za dynamicznie rosnący i perspektywiczny. Zarząd stale monitoruje bieżący i możliwy wpływ tych czynników na Grupę. O wszystkich istotnych informacjach w tym zakresie będzie informował stosownymi raportami.

Zarząd podtrzymuje swoje stanowisko, że choć branża ogólnie pojętej ochrony zdrowia wydaje się być w niewielkim stopniu narażona na spadek popytu (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, mogącego doprowadzić do ograniczenia wydatków na suplementację. Z drugiej strony, jak wynika z danych sprzedażowych (źródło: PEX Pharma Sequence Sp. z o.o.), suplementy diety i środki dietetyczne specjalnego przeznaczenia to kategoria, która po kategorii wyrobów medycznych, leków homeopatycznych, lekach OTC ma najwyższą dynamikę wzrostu ilości sprzedaży do pacjenta, wynosząca 9,7% rdr (dane na dzień 19 kwietnia 2022 r.).

Należy podkreślić, iż obecnie dostawy kluczowych surowców i materiałów nie są zagrożone, choć występują kłopoty z dostępnością w zakładanym pierwotnie terminie. Wzrosły koszty transportu oraz ceny materiałów opakowaniowych, a kursy walut, z których korzysta Spółka, charakteryzują się mocnymi wahaniami, a ostatnio silną aprecjacją, co generuje dodatkowe ryzyka związane z cenami surowców i materiałów oraz ich negatywnym wpływem na marżowość wybranych produktów. Ceny surowców i materiałów odnotowują większą niż zwyczajowo wzrostową fluktuację. Czynnikiem ryzyka są również rosnące ceny nośników energii, które przełożą się na wzrost bieżących kosztów produkcji. 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). Potwierdziła się obawa dotycząca powtarzających się cykli podwyżek w wyniku wciąż rosnących cen surowców, materiałów i energii. Podwyżka cen produktu finalnego może też negatywnie wpłynąć na poziomy sprzedaży u klientów Emitenta, a w dalszej perspektywie na spadek zamówień.

Zgodnie z zapowiedziami, do końca 2021 r. kontynuowane były inwestycje w dodatkowe urządzenia i instalacje oraz adaptację kolejnych pomieszczeń produkcyjnych, w tym uruchomienie w Łodzi linii kapsułkującej do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej, a także automatycznej linii do rozlewania płynów. Inwestycje są sfinansowane ze środków własnych Emitenta i dotacji (kredyt technologiczny). Wszystkie inwestycje zostały zakończone i rozpoczęto produkcję. Celem inwestycji jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w określonych formach produktowych.

2.4. 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, 2.2. oraz 2.3. niniejszego sprawozdania. Ponadto wpływ na działalność i wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej miały następujące czynniki:

Wojna w Ukrainie

Kluczowym zdarzeniem, które miało miejsce w I kw. 2022 r., był wybuch konfliktu zbrojnego pomiędzy Federacją Rosyjską, który może mieć wpływ na prowadzoną działalność Emitenta w najbliższych kwartałach, ponieważ Emitent posiada dużą ekspozycję produktów przeznaczonych na rynki objęte konfliktem. Wydarzenie to wywołało zamieszanie operacyjne w pierwszych dniach konfliktu z uwagi na niepewność kierunków rozwoju. W I kw. zostało przyjętych dużo zamówień na zagrożone rynki. Pomimo braku obecnie zakłóceń w dostawach, istnieje ryzyko braku możliwości dostarczenia produktów klientom z Rosji. Zdaniem Zarządu jest jeszcze zbyt wcześnie na ewentualne szacowanie skutków tego konfliktu na działalność Emitenta w przyszłości, jednakże na moment zatwierdzania niniejszego sprawozdania do publikacji, Zarząd nie stwierdza istotnego zagrożenia ograniczenia prowadzonej działalności oraz dla osiągniętych wyników, a jedynie identyfikuje takie ryzyko.

Inflacja

Czynnikiem mającym widoczny wpływ na osiągnięte wyniki w I kw. 2022 r. były dalsze dynamiczne wzrosty cen surowców i materiałów oraz nośników energii wykorzystywanych do produkcji, a także rosnące koszty pracy. Choć Emitent dokonywał podwyżek produktów już pod koniec 2021 r. to jednak kontynuacja, skala i dynamika wzrostu kosztów w 2022 r. powoduje konieczność wprowadzania kolejnych podwyżek dla przyszłych produkcji, co jednak nie zrekompensuje już utraty marży dla bieżącej produkcji zamówionych po cenach sprzed podwyżek.

Opóźnienia w dostawach

Obserwuje się ponowne wydłużanie terminów dostaw niektórych komponentów i surowców, jak to miało miejsce w okresie pandemii. Choć przyczyną tu jest raczej ograniczenie aktywności gospodarczej Chin (które wciąż walczą z pandemią) to także sytuacja geopolityczna związana z trwającą wojną w Ukrainie może mieć wpływ na gorszą dostępność niektórych surowców (np. olej słonecznikowy i inne oleje roślinne wykorzystywane do produkcji przez Emitenta). Ukraina jest jednym z największych producentów zbóż (w tym ziaren słonecznika), z których tłoczone są oleje roślinne.

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* dla inwestycji technologicznej finansowanej kredytem technologicznym. Wniosek 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, w dniu 4 października 2021 r. podpisana została umowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, który dofinansowuje projekt. Pierwotny okres wykorzystania – do 30 listopada 2021 r. – został przedłużony; okres spłaty – do 30 czerwca 2022 r. Kredyt został uruchomiony w dniu 26 listopada 2021 r. w kwocie 690 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu ustanowiono zastaw na zapasach w kwocie nie wyższej niż 3.830 tys. zł. W ramach projektu została sfinansowana nowa linia do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej. Przed uruchomieniem kredytu realizacja projektu była ze środków własnych Emitenta, które podlegają 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. Dofinansowanie przekazywane jest beneficjentowi w formie refundacji poniesionych wydatków kwalifikowanych, które są wypłacane w wysokości określonej w harmonogramie płatności Projektu na podstawie złożonych przez beneficjenta i zaakceptowanych przez Instytucję Pośredniczącą (Bank Gospodarstwa Krajowego) wniosków o płatność.

Dofinansowanie przekazywane jest na rachunek wskazany przez bank kredytujący do wysokości części kapitału kredytu pozostającego do spłaty na dzień wypłaty premii technologicznej. Bank kredytujący zalicza dofinansowanie przekazane w formie premii technologicznej na poczet spłaty kapitału kredytu technologicznego wykorzystanego przez beneficjenta. Instytucja Pośrednicząca zatwierdziła wniosek o płatność końcową. Wypłata ostatniej części dotacji w kwocie 138 276,00 PLN nastąpiła 11 maja 2022 r.

Aktualizacja wyceny 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 opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 16 i 22 lit b.

Przegląd opcji strategicznych

3 stycznia 2022 r. Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, w związku z wpływaniem do Spółki od europejskiego podmiotu branżowego propozycji potencjalnej współpracy o charakterze operacyjnym i kapitałowym (raport ESPI 1/2022).

W dniu 5 kwietnia 2022 r. Zarząd poinformował (raport ESPI 11/2022) o powzięciu informacji o podpisaniu z inwestorem branżowym porozumienia ustalającego wstępne ramowe warunki transakcji sprzedaży pakietu mniejszościowego akcji w kapitale zakładowym Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki („Transakcja”) („Term-Sheet”). Term-Sheet określa wstępne oczekiwania stron Transakcji, w tym m.in. w zakresie warunków finansowych Transakcji.

Decyzja o realizacji potencjalnej Transakcji będzie uzależniona od spełnienia się szeregu czynników prawnych oraz biznesowych, które zostaną szczegółowo ustalone na dalszym etapie rozmów prowadzonych pomiędzy akcjonariuszami sprzedającymi i inwestorem, w szczególności od:

- wyników badania due diligence Spółki, które zostanie przeprowadzone przez inwestora, w tym badania prawnego oraz finansowego;
- uzyskania stosownych zgód korporacyjnych Spółki oraz inwestora na przeprowadzenie potencjalnej Transakcji.

O dalszych istotnych zdarzeniach i decyzjach związanych z Transakcją Emitent będzie niezwłocznie informował w formie odrębnych raportów bieżących.

2.5. 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:

– 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. W obecnej sytuacji wojny w Ukrainie rynek Rosyjski i Ukraiński jest obciążony dużą niepewnością, ale w ocenie Emitenta należy ją traktować jako przejściową. Także klienci z Bliskiego Wschodu i krajów arabskich są coraz bardziej zainteresowani produkcją suplementów w standardach europejskich, mogących zapewnić odpowiednią jakość. W świetle Brexitu, dużym znakiem zapytania jest rynek Wielkiej Brytanii. 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, dlatego zrealizował projekt, w ramach którego uruchomił linię produkcyjną do wytwarzania wegańskiej kapsułki miękkiej.

– Możliwe dalsze przejęcia firm i/lub marek na rynku jako wyraz jego dojrzenia 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. Emitent obsługuje także klientów, którzy sprzedali swoje marki produktowe innym podmiotom, a te realizują produkcję u Emitenta - w ten sposób Emitent pozyskuje następnych klientów, którzy oprócz przejętych produktów nie wykluczają kolejnych produkcji u Emitenta.

– **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. Umocniają się także trendy związane ze zdrowym trybem życia, odżywianiem, dbaniem o dobrą kondycję i sylwetkę.

– **Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtie aptecznym**

W ocenie Emitenta ceny proponowane dla wyrobów marek własnych oraz promocja tych marek we współpracujących aptekach będą sprzyjać dalszemu dynamicznemu wzrostowi tego segmentu rynku, co z kolei będzie wywierać presję cenową na cały 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 taką. Natomiast rośnie rynek wyspecjalizowanych podmiotów oferujących kompleksową obsługę mniejszych sieci aptecznych w zakresie kreowania, produkcji i zarządzania marką własną.

– **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 skrócenie łańcucha dostaw, co jest szczególnie ważne w sytuacji występowania lockdownów w związku z mijającą pandemią COVID-19. Także ujednoczone 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.

– **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 zapowiadanymi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w Unii Europejskiej, dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending". Na poziomie Unii Europejskiej wprowadzone są przepisy wykonawcze mające na celu wyeliminowanie dwutlenku tytanu z produktów, co spowodowało masowe przeprojektowanie produktów i dostosowanie do nowych wymogów.

– **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 adekwatnych działań mających na celu dopasowanie strategii w tym zakresie do sytuacji panującej na rynku energii.

– **Wpływ COVID-19**

Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami, pandemia COVID-19, nie miała 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. W obecnej sytuacji zniesienia

wszystkich obostrzeń i przejścia COVID-19 w fazę endemicznej choroby, Zarząd nie przewiduje jakiegokolwiek negatywnego wpływu na przyszłą działalność Emitenta.

– **Wojna w Ukrainie, inflacja i zaburzenia w łańcuchu dostaw**

Do najpoważniejszych zagrożeń można zaliczyć obecną sytuację geopolityczną (wojna w Ukrainie) i wysoką inflację oraz trudności w dostawach, których przyczyną są gwałtowne procesy zakupowe oraz braki materiałowe i surowcowe (sytuacja, z którą Emitent miał do czynienia w trakcie 2021 r. i ma obecnie), a skutkiem wzrost cen poszczególnych surowców lub komponentów na skutek rosnącego popytu ze strony szeroko rozumianego przemysłu, a z drugiej strony ograniczony dostęp do tych zasobów (opóźnione i przerwane łańcuch dostaw). 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 cykle podwyżek nowo wycenianych produkcji.

Zarząd będzie nadal monitorował potencjalny wpływ wojny w Ukrainie 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 2022 r., a od strony operacyjnej uważa, że Spółka jest dobrze przygotowana do funkcjonowania w warunkach kryzysowych, co potwierdza poziom przychodów i dodatni wynik zysku operacyjnego za I kw. 2022 r. Zachowując ostrożny osąd, Zarząd uważa, że w 2022 r. Spółce uda się utrzymać poziom przychodów na co najmniej tym samym poziomie, co w 2021 r., jednak będzie koncentrował się na zarządzaniu kosztami i wypracowywaniu możliwe wysokiego zysku operacyjnego.

– **Wsparcie finansowe**

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 mln zł i zgodnie z otrzymanymi wytycznymi będzie zobowiązany do zwrotu 50% nieumorzonego dofinansowania w formie nieoprocentowanej pożyczki w terminie 24 miesięcy zgodnie z przedstawionym przez Polski Fundusz Rozwoju harmonogramem. Spłaty rozpoczęły się od lipca 2021 r. w miesięcznych ratach. Umorzenie 50% pożyczki nastąpiło w czerwcu 2021 r.

– **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.

– **Utrata wartości znaków produktowych i praw autorskich**

W dniu 30 grudnia 2019 r. Master Pharm S.A. nabyła od dotychczasowej spółki zależnej - Avet Pharma Sp. z o.o. - 25 znaków produktowych oraz 28 praw autorskich do znaków produktowych. Wartość nabycia została ustalona na podstawie niezależnej wyceny rzeczoznawcy. Emitent przyjął dziesięcioletni okres amortyzacji tych aktywów niematerialnych. Avet Pharma Sp z o.o. została sprzedana przez Emitenta, a znaki produktowe i prawa do znaków, którymi nadal posługuje się spółka Avet Pharma Sp. z o.o. objęte opłatą licencyjną.

W związku z brakiem wystąpienia w 2020 r. przepływów pieniężnych dla niektórych nabytych praw do znaków produktowych, Grupa przeprowadziła test trwałej utraty wartości znaków produktowych opierając się na uzyskanych przychodach z opłat licencyjnych oraz marży realizowanej na produkcji licencjonowanych produktów w 2020 r.

Mimo wyceny łącznie przewyższającej wartość bilansową aktywów niematerialnych, w związku z brakiem przepływów pieniężnych w 2021 r. dla 5 znaków i praw do znaków (w 2020 r. było to 12 znaków i praw do znaków) – dokonano odpisania całej ich wartości netto w kwocie 574 tys. zł w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (w 2020 r. było to 270 tys. zł).

W 2022 r. mogą nastąpić kolejne odpisy z powyższego powodu, co może mieć negatywny wpływ na wynik kolejnych kwartałów.

Opis założeń przyjętych do wyceny wartości użytkowej oraz niepewność szacunku została przedstawiony w nocie objaśniającej nr 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kw. 2022 r.

2.6. 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 2022	IQ 2021
Sprzedaż produktów	16 928	20 837
Sprzedaż towarów	724	663
Przychody z tytułu usług	831	830
Sprzedaż materiałów	69	32
Razem	18 552	22 362

2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz na 2022 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. Emitent w ramach realizacji swojej strategii nie wyklucza kapitałowego związania się z inwestorem branżowym. Raportem ESPI 1/2022 Emitent ogłosił przegląd opcji strategicznych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent powziął informację o podpisaniu z inwestorem branżowym porozumienia ustalającego wstępne ramowe warunki transakcji sprzedaży pakietu mniejszościowego akcji w kapitale zakładowym Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, o czym Emitent informował w dniu 5 kwietnia 2022 r. raportem bieżącym ESPI 11/2022

Działania podjęte w ramach realizacji strategii w 2022 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. Zrealizowano zakup nowych urządzeń (linii do produkcji wegańskich kapsulek miękkich oraz linii do rozlewu płynów), produkcja już została rozpoczęta.

3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy

Polityka Grupy oparta jest na założeniach rozwoju przy najpełniejszym wykorzystaniu obecnie posiadanych kompetencji w obszarach:

- a) produkcyjnym – produkcji na potrzeby grupy w Grokam GBL i w zakładzie w Łodzi,
- b) produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- c) 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:

- W 2021 r. Spółka kontynuowała realizację zapowiedzi dotyczących powiększenia własnych mocy produkcyjnych poprzez zakup kolejnych urządzeń i ich ulokowanie w dotychczasowych zakładach produkcyjnych. W 2021 r. i I kw. 2022 r. trwał montaż i rozruch nowych urządzeń. Spółka zrealizowała wszystkie przewidziane na ten okres inwestycje w moce produkcyjne. Zarząd nie wyklucza realizacji kolejnych podobnych inwestycji w długim terminie.

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 15 lipca 2021 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Zarządu na nową trzyletnią kadencję. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia. Obecnie Zarząd jest jednoosobowy, w jego skład 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.

3.2.3. Rada Nadzorcza

W dniu 28 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały dotyczące powołania Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję w dotychczasowym składzie. Obecnie 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 15 lipca 2021 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu spośród Członków Rady Nadzorczej **Komitetu Audytu** w składzie:

- Rafał Jaskóła – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Stanisław Klimczak – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu
- Jan Mikołaj Franasik – Członek Komitetu Audytu

3.2.4. Akcjonariat

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu Master Pharm S.A. według stanu na 31 marca 2022 r. oraz 13 maja 2022 r. wraz ze wskazaniem zmian od daty publikacji ostatniego raportu okresowego. Zaprezentowana struktura akcjonariatu uwzględnia wyłączenie głosów z 1.711.386 akcji własnych posiadanych przez Master Pharm S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Zmiana od 26.04.2022 (szt. akcji)	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ	Zmiana od 26.04.2022 (p.p.)
Max Welt Holdings LP*	14 200 000	14 200 000	bz.	66,05%	71,76%	bz.
Aleksandra Nykiel	3 154 166	3 154 166	bz.	14,67%	15,94%	bz.
Master Pharm S.A.**	1 711 386	0	bz.	7,96%	0,00%	bz.
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 466 561	1 466 561	bz.	6,82%	7,41%	bz.
Pozostali	967 887	967 887	bz.	4,50%	4,89%	bz.
Razem	21 500 000	19 788 614	bz.	100,00%	100,00%	bz.

*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.

***Akcje własne nabyte w drodze rozliczenia transakcji zrealizowanych w ramach wezwania ogłoszonego 28 lipca 2020 r. (raport ESPI 18/2020), skupu akcji własny ogłoszonego w dniu 13 sierpnia 2021 r. (raport ESPI 14/2021) oraz skupu akcji własnych ogłoszonego w dniu 4 października 2021 r. (raport ESPI 18/2021).*

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 przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 26.04.2022 – 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 wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony przez podmiot dominujący 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 roku, 07 sierpnia 2019 roku. Ostatnia rozprawa odbyła się 1 czerwca 2020 roku z udziałem biegłego. Sąd postanowił zamknąć rozprawę i wydać wyrok w dniu 25.03.2022 roku, trwa postępowanie związane z pismem i wnioskami Master Pharm S.A. z 22.03.2022 roku.

28 maja 2019 r. Emitent złożył pozew w postępowaniu nakazowym na kwotę 37 tys. zł. o zapłatę od klienta Pharmaceuticals Polska KNUL CO sp. jawna niezapłaconej części ceny za wytworzone produkty. Został wydany nakaz zapłaty, w dniu 2 lutego 2022 r. wydano nowy tytuł wykonawczy na skutek poprawienia oczywistej omyłki pisarskiej. Wnioskiem z dnia 4 marca 2022 r. sprawa skierowana jest do komornika celem przeprowadzenia egzekucji należnej kwoty. Cała kwota została objęta odpisem aktualizującym. Sprawa została skierowana do komorniczego postępowania egzekucyjnego.

Master Pharm SA pozwał o zapłatę Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne LEK-AM Sp. z o.o. z siedzibą w Zakroczymiu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 237 tys. zł. Master Pharm SA wytoczył powództwo w dniu 5 czerwca 2020 r., a 2 grudnia 2020 r. wydano nakaz zapłaty, od którego strona pozwana odwołała się w dniu 18 lutego 2021 r. i złożyła sprzeciw od nakazu zapłaty. Pismem z dnia 24 maja 2021 r. powód złożył odpowiedź na sprzeciw. Termin rozprawy został wyznaczony na 14 kwietnia 2022 r. i było to poprzedzone postępowaniem mediacyjnym w dniu 29 marca 2022 r., strony ustaliły dalsze prowadzenie mediacji, rozprawa została odroczone do zakończenia postępowania mediacyjnego. Kolejny termin spotkania mediacyjnego nie został jeszcze ustalony pomiędzy stronami. W przypadku braku porozumienia sąd zapowiedział rozprawę w październiku 2022 r. Cała kwota została objęta odpisem aktualizującym.

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.