

## **STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚĄCE SIĘ DO WYRAŻONEJ PRZEZ FIRME AUDYTORSKĄ W SPRAWOZDANIU Z BADANIA OPINII Z ZASTRZEŻENIEM**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., z siedzibą w Poznaniu z przeglądu skonsolidowanego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharma S.A. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 r. zawierało zastrzeżenie w treści jak poniżej:

„W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wartości niematerialne i prawne w postaci znaków produktowych i praw autorskich do znaków produktowych o łącznej wartości netto 9 191 tysięcy złotych. W nocie 21 dodatkowych informacji i objaśnień do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej wskazał na brak przepływów pieniężnych w stosunku do części posiadanych nabytych praw do znaków produktowych, jak również na testy trwałej utraty wartości tych znaków dokonane na koniec 2020 roku, których założenia zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2020 i w wyniku których dokonano częściowego odpisu aktualizującego wartość aktywów. Zarząd Spółki Dominującej nie dokonał aktualizacji testów trwałej utraty wartości na dzień 30 czerwca 2021 roku.

W związku z wystąpieniem istotnej niepewności odnośnie realizacji w przyszłości przepływów pieniężnych stanowiących podstawę wyceny wskazanych praw do znaków produktowych, jak również brakiem aktualizacji prognoz tych przyszłych przepływów pieniężnych, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny wartości niematerialnych i prawnych o wartości 9 191 tysięcy złotych wykazanych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2021 roku.”

W opinii Zarządu Spółki zastrzeżenie sformułowane przez biegłego rewidenta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki i nie ma wpływu na obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy. W swej istocie odnosi się jedynie do oceny dowodów badania, które Spółka przedstawiła w rzetelny i możliwie najpełniejszy sposób. Spółka jednocześnie informuje, iż wyceny aktywów dokonuje w okresach rocznych na koniec każdego roku kalendarzowego z uwagi na sezonowe wahania sprzedaży niektórych kategorii produktów.

Dla porządku Spółka Master Pharm zauważa, że od momentu nabycia pakietu 47 brandów od spółki Avet Pharma monitoruje systematycznie ich wartość i przydatność rynkową. Podchodzimy do zakupionych znaków wielotorowo tj. traktujemy je jako źródło przychodów licencyjnych w przypadku znaków aktywnych tj. takich, które są obecnie sprzedawane. Odbywamy z licencjobiorcą cykliczne rozmowy roczne na których omawiane są strategie sprzedaży, które zapewnią długie funkcjonowanie produktów na rynku. Spółka, czego nie uwzględnia jeszcze wycena, traktuje pakiet znaków jako znakomite portfolio do odsprzedaży na rynek. W tym celu Spółka prowadzi aktywne działania ofertowe przez profesjonalnego doradcę który cyklicznie raportuje swoją z aktywność i zainteresowanie rynku – z uwagi na Covid-19 wiele rozmów z potencjalnymi Klientami znacznie się przesunęło). Oprócz tego w przypadku nowych Klientów, Spółka oferuje posiadane portfolio a w zasadzie jego obszerną dokumentację jako bazę do stworzenia linii produktów np. w marce własnej do kanału nowoczesnego oraz prowadzi na w/w dokumentacjach prace badawczo rozwojowe pozwalające na rozszerzenie oferty nie tylko dla obecnego licencjobiorcy, ale i innych kontrahentów, więc również z tego punktu widzenia zakup portfolio przynosi wymierne korzyści. Jak widać Master Pharm stara się korzystać z zakupionego aktywa w miarę możliwości kompleksowo co w przyszłości powinno pozytywnie wpływać na wyniki finansowe spółki. Należy dodać, iż z uwagi na trwającą sytuację pandemiczną rok 2020 był obciążony znacznymi spadkami sprzedaży suplementów diety a w niektórych kategoriach produktowych wręcz zahamowaniem sprzedaży, co jest uwidocznione w wielu raportach branżowych, o wpłynęło również na efektywność sprzedażową naszych brandów.

Spółka sporządziła na koniec roku 2020 wycenę DCF (discounted cash flow) uwzględniając możliwie konserwatywny scenariusz i parametry wyceny aby rzetelnie oszacować wartość posiadanego aktywa. Przy wycenie założono marżowości produktów na poziomie wygenerowanym w roku 2020, przyjęto ilości sprzedażowe zgodne z prognozami otrzymanymi od Avet Pharma oraz założeniami wewnętrznymi Spółki. Ujęto, z ostrożności wyceny, amortyzację tylko dla marek, które generowały sprzedaż w trudnym 2020 roku i planowaną w kolejnych latach, natomiast dla pozostałych produktów trwają intensywne prace nad ich aktywizacją w przyszłości (Spółka odpisała w 2020 roku całą wartość 12 z 47 znaków łącznej kwocie 270 tys. zł, dla których w roku 2020 nie osiągnięto żadnych przychodów i nie są one obecnie planowane przez Avet Pharma do zamówień w przyszłości.) Spółka zastosowała stopę wzrostu rezydualnego w wysokości 0% oraz WACC na poziomie 10%, czyli na poziomie funduszy mezzaninowych co świadczy o bardzo restrykcyjnym podejściu.

Przy tak skonstruowanych założeniach wartość Equity Value dla posiadanego aktywa wynosiło na koniec 2020 roku 14.461.378,00 zł

Zarząd Spółki rozważy po zakończeniu pełnych dwóch lat sprzedaży i wpływów z licencji zakupionego portfolio (nie uwzględniając roku 2020 jako niestandardowego) pozyskanie ponownej wyceny posiadanego aktywa przez niezależnego rzeczoznawcę.

Zarząd Spółki przedstawił powyższe wyjaśnienie Radzie Nadzorczej Spółki, która w podjętej uchwale podzieliła stanowisko Zarządu Spółki.