

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MASTER PHARM S.A.
ZA ROK 2015**



SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MASTER PHARM S.A. ZA ROK 2015	5
I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	5
2. Podstawa prawna działalności	6
3. Informacja o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy	8
4. Przedmiot badania	9
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
6. Dostępność danych i oświadczenia Spółki	10
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU	
1. Wybrane wskaźniki i dane finansowe	11
2. Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	
1. Ocena systemu rachunkowości	14
2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	16
3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego	18
4. Informacje i ustalenia końcowe	19

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Master Pharm S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Master Pharm Spółka akcyjna z siedzibą w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8, na które składają się sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za rok 2015, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz informacja dodatkowa.

Za sporządzenie – zgodnego z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa – sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 14 lipca 2015 roku podjętą na mocy art. 45 ust. 1b-1c ustawy o rachunkowości, Spółka począwszy od 2015 roku sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Z uwagi na późny termin podpisania umowy o badanie za rok 2014, nie uczestniczyliśmy w obserwacji spisu z natury zapasów Spółki, których wartość na dzień kończący poprzedni okres obrotowy wynikająca z ksiąg rachunkowych Spółki stanowiła kwotę 939 tys. zł. Stosowany przez Spółkę sposób ewidencji niektórych zapasów, uniemożliwił nam potwierdzenie stanu ilościowego zapasów na ten dzień bilansowy za pomocą innych procedur aniżeli spis z natury.

W naszej opinii, za wyjątkiem skutków ewentualnych korekt kosztów zużycia materiałów, które mogłyby okazać się konieczne, gdybyśmy mogli zweryfikować stan ilościowy zapasów wykazanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2015 jest w istotnym aspekcie kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne

W imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p.

90-441 Łódź, Al. T. Kościuszki 101


Nr ewidencyjny 3269



Renata Zielińska

Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9721

Łódź, 31 marca 2016 roku



Marzena Libsz

Biegły rewident nr ewid. 9869

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MASTER PHARM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 31 GRUDNIA 2015 R.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

1.1. Nazwa i adres siedziby

Spółka prowadzi działalność pod firmą Master Pharm Spółka akcyjna Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Wersalska 8. W I półroczu 2015 roku Spółka prowadziła działalność przy ul. Żeligowskiego 3/5.

1.2. Przedmiot działalności

Według umowy Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja artykułów spożywczych i napojów
- produkcja wyrobów farmaceutycznych,
- produkcja środków myjących i czyszczących, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu,
- sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych
- sprzedaż detaliczna pozostałych nowych towarów w wyspecjalizowanych sklepach,
- handel detaliczny poza siecią sklepową,
- reklama,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- usługi komercyjne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- pozostałe usługi, gdzie indziej nieklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji suplementów diety i wyrobów kosmetycznych oraz zajmowała się obrotem surowcami i materiałami do produkcji suplementów diety, sprzedażą suplementów diety, marketingiem farmaceutycznym, jak również obrotem wyrobami medycznymi w charakterze Autoryzowanego Przedstawiciela w UE.



2. Podstawa prawna działalności

2.1. Umowa Spółki oraz rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka została zawiązana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na czas nieokreślony w dniu 25 października 2002 roku aktem notarialnym spisany przez notariusza Grażynę Beatę Sochę w Warszawie (Repetitorium A nr 7810/2002).

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2002 r. pod numerem 0000142373.

W dniu 14 lipca 2015 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Wspólnicy postanowili dokonać przekształcenia Master Pharm Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Master Pharm Spółkę akcyjną, co zostało zaprotokołowane przez notariusz Annę Bald (Rep. A. 5082/2015). Postanowieniem z dnia 30 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zaakceptował tę decyzję. Akta spółki akcyjnej zostały założone pod numerem KRS 0000568657.

W dniu 12 sierpnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS dokonał z urzędu wykreślenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z KRS.

Spółka działała w badanym okresie na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych i umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Aktualnie działalność Spółki reguluje Kodeks spółek handlowych oraz Statut spółki akcyjnej.

W umowie i statucie Spółki określono, iż rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

2.2. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 9512060837 nadany przez Urząd Skarbowy Warszawa-Ursynów w dniu 2 grudnia 2002 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 015276970.

2.3. Kapitał własny i podstawowy

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 52 764 tys. zł.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 185.000,00 zł i dzielił się na 18.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku byli:

- Max Welt Holdings Ltd. —82% kapitału,
- Aleksandra Nykiel —15% kapitału,
- Rafał Biskup —1,97% kapitału,
- Paweł Klita — 0,97% kapitału,
- Tomasz Grzesiek — 0,03% kapitału,
- Marek Gołaszczuk — 0,03% kapitału.

Na dzień rozpoczynający rok obrotowy jedynym Wspólnikiem Master Pharm Polska Sp. z o.o. był podmiot Max Welt Holdings Ltd z siedzibą na Cyprze.

W dniu 25 marca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników (protokół spisany przez notariusz Annę Bald -Rep. A 1994/2015) postanowiło uchwałą nr 3 dokonać zmiany wartości jednego udziału z 500 zł do 50 zł z jednoczesnym zwiększeniem ich ilości z 300 do 3.000, oraz podwyższyć kapitał zakładowy Spółki ze 150.000 złotych do 185.000 złotych poprzez emisję 700 nowych udziałów, z wyłączeniem pierwszeństwa dotychczasowego Wspólnika. Udziały zostały objęte następująco:

- Max Welt Holdings Ltd. -34 udziały,
- Aleksandra Nykiel – 555 udziały,
- Rafał Biskup – 73 udziały,
- Paweł Klita – 36 udziałów,
- Tomasz Grzesiek – 1 udział,
- Marek Gołaszczuk – 1 udział.

Wyżej wymienieni wspólnicy wniesli na poczet podwyższenia kapitału aport wszystkich posiadanych przez nich udziałów w Grokam GBL Sp. z o.o. i Avet Pharma Rafał Biskup SKA. Wartość aportów została określona na kwotę 33.833 tys. zł. Różnica pomiędzy kwotą podwyższenia kapitału zakładowego, a wartością aportu w wysokości 33.798 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 14 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zaprotokołowane przez notariusz Annę Bald postanowiło o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, akceptując jednocześnie Statut spółki akcyjnej. W statucie tym dokonano ustalenia wartości 1 akcji na kwotę 0,01 zł oraz ilości akcji tworzących kapitał zakładowy spółki przekształconej na 18.500.000 sztuk. Przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną zostało zarejestrowane w dniu 30 lipca 2015 roku.

W dniu 31 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 4, którą postanowiło o podwyższeniu w drodze subskrypcji otwartej oferty publicznej kapitału zakładowego Spółki o wartość od 0,01 zł do 50.000 złotych poprzez emisję akcji w ilości nie mniejszej niż 1 sztuka, a nie większej niż 5.000.000 sztuk. Akcje serii B będą oferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym, który został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 listopada 2015 roku. Ze względu na sytuację rynkową Spółka wstrzymała emisję publiczną akcji i nie wznowiła oferty do dnia sporządzenia opinii o badanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w wysokości kapitału zakładowego oraz zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki.



2.4. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jako podmioty powiązane traktuje spółki bezpośrednio zależne, podmiot dominujący oraz spółki zależne od niego, a także kierownictwo Spółki, podmioty zależne od nich i osoby z nimi spokrewnione – zgodnie z zapisami MSR 24.

2.5. Zarząd Spółki

Na dzień wydania opinii Zarząd Spółki był dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Jacek Franasik, zaś członka Zarządu Pan Rafał Biskup.

W okresie od 1 stycznia do 25 marca 2015 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy. W dniu 25 marca 2015 roku Nadzwyczajne zgromadzenie Wspólników powołało uchwałą nr 6 powołało na członka Zarządu Rafała Biskupa. Po przekształceniu w spółkę akcyjną skład Zarządu został utrzymany.

W badanym okresie oraz w okresie do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w składzie Zarządu Spółki.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014 podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. W dniu 23 marca 2015 roku biegły rewident działający w imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p. wydał o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku możliwości potwierdzenia wyceny zapasów ze względu na brak uczestnictwa w inwentaryzacji a także stosowanie uproszczeń w zakresie ewidencji obrotu magazynowego.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się w dniu 24 marca 2015 roku, zatwierdziło uchwałą nr 2 sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

Uchwałą nr 4 z dnia 24 marca 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło zysk netto Spółki za rok 2014 w kwocie 6.512 tys. zł w części do wypłaty w formie dywidendy i w części przekazać na kapitał zapasowy.

Uchwałą nr 5 z dnia 24 marca 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło dokonać wypłaty Udziałowcowi dywidendy:

- rzeczowej w postaci 1.212.275 akcji Boruta Zachem S.A. zdeponowanych na rachunku maklerskim Pekao S.A.,
- gotówkowej w wysokości 1.635 tys. zł.

Pozostałą kwotę przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Wartość godziwa dywidendy rzeczowej, wynikająca z notowań rynkowych na dzień złożenia dyspozycji, wyniosła 412 tys. zł. Wobec tego wartość przekazana na kapitał zapasowy wyniosła 4.465 tys. zł.

Uchwałą nr 6 z dnia 24 czerwca 2014 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zdecydowało o skompensowaniu wartości wypłaconej zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 z kwotą podlegającą zapłacie, wynikającą z uchwały nr 5.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 lipca 2015 roku. W związku z wykreśleniem wszystkich wpisów w KRS dotyczących spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, informacja o złożeniu sprawozdania finansowego nie została uwidocznioma w KRS. Wzmianka o złożeniu sprawozdania finansowego do akt rejestrowych nie została też opublikowana w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

4. Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 61 133 tys. zł,
- sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący całkowity dochód netto w kwocie 6 339 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 39 760 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 1 154 tys. zł,
- informację dodatkową zawierającą opis stosowanych zasad wyceny (politykę rachunkowości) oraz noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” spółka partnerska z siedzibą w Łodzi, Al. T. Kościuszki 101, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3269.

Biegłym rewidentem reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Renata Zielińska, nr ewidencyjny 9721.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 26 października 2015 roku z Zarządem Spółki Master Pharm Polska Sp. z o.o. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania, w związku z art. 66 ust. 4 ustawy o rachunkowości, dokonało Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 24 marca 2015 roku.



Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki oraz biura rachunkowego obsługującego Spółkę w dniach od 16 do 19 lutego i od 9 do 11 marca 2016 roku, a także poza siedzibą Spółki w dniach od 25 do 29 lutego oraz od 23 do 31 marca 2016 roku.

„ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” spółka partnerska oraz biegły rewident Renata Zielińska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Master Pharm S.A. określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 roku poz. 1011).

6. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Poza brakiem możliwości potwierdzenia salda zapasów wykazanych w bilansie otwarcia z uwagi na późny termin podpisania umowy o badanie za 2014 rok oraz braku możliwości wykonania innych procedur potwierdzających stan zapasów aniżeli obserwacja spisu z natury, nie wystąpiły inne ograniczenia zakresu naszego badania.

Zarząd badanej Spółki złożył w dniu 31 marca 2016 roku pisemne oświadczenie, w którym potwierdził kompletność, rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych oraz ujawnienie w dodatkowych informacjach i objaśnieniach wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Wybrane wskaźniki finansowe

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdań finansowych oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową za badany rok w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

Sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 wraz z okresami porównywalnymi (dane w tys. zł).

	Rok 2015	Rok 2014	Rok 2013
Działalność kontynuowana:			
Przychody ze sprzedaży	39.227	39.570	34.984
Koszty działalności	(31.535)	(31.177)	(28.165)
Pozostałe przychody operacyjne	24	86	13
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	(266)	(64)
Zysk operacyjny	7.698	8.213	6.768
Przychody finansowe	141	110	113
Koszty finansowe, w tym:	(22)	(171)	(877)
Zysk przed opodatkowaniem	7.817	8.152	6.004
Podatek dochodowy	(1.478)	(1.641)	(1.169)
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	6.339	6.511	4.835
Działalność zaniechana:			
Zysk roku obrotowego z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk	6.339	6.511	4.835
Pozostałe całkowite dochody:			
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wynik	-	-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszym terminie	-	-	-
Całkowite dochody razem	6.339	6.511	4.835

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 wraz z okresami porównywalnymi (dane w tys. zł)

	Koniec okresu 31-12-2015	Koniec okresu 31-12-2014	Koniec okresu 31-12-2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe	37.200	4.260	1.212
Rzeczowe aktywa trwałe	3.246	3.273	235
Wartości niematerialne	-	0	0
Pożyczki i należności	-	962	930
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	83	-	22
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	33.833		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	25	25
Pozostałe aktywa długoterminowe	13	-	-
Aktywa obrotowe	23.933	15.786	13.061
Zapasy	1.583	939	1.502
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	806
Należności handlowe	16.316	9.805	6.725
Pożyczki udzielone	189	-	-
Pozostałe należności	440	1.006	188
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	221	6	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	5.184	4.030	3.828
Aktywa Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczona do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	-	-	600
Aktywa razem	61.133	20.046	14.873
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	185	150	150
Kapitał zapasowy - agio	33.798	-	-
Zyski zatrzymane	18.781	12.854	12.775
Razem kapitał własny	52.764	13.004	12.925
Zobowiązania			
Zobowiązanie długoterminowe	8	55	-
Zobowiązania krótkoterminowe	8.361	6.987	1.948
Zobowiązania Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Razem zobowiązania	8.369	7.042	1.948
Razem kapitał i zobowiązania	61.133	20.046	14.873

Rodzaj wskaźnika	Sposób wyliczenia	2015	2014	2013
Wskaźniki rentowności				
- rentowność sprzedaży	(wynik ze sprzedaży *100/ przychody ze sprzedaży)	19,61%	21,21%	19,49%
- rentowność sprzedaży netto	(wynik netto *100/ przychody ze sprzedaży)	16,16%	16,45%	13,82%
- rentowność majątku (ROA)	(wynik netto *100 / aktywa razem na koniec okresu)	10,37%	32,48%	32,51%
- rentowność netto kapitału własnego (ROE)	(wynik netto *100/ kapitał własny na koniec okresu)	12,01%	50,07%	37,41%
Wskaźniki efektywności				
- wskaźnik rotacji należności w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie/przychody ze sprzedaży)	122	77	76
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie/ koszt własny sprzedanych produktów)	79	44	30
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie / koszt własny sprzedanych produktów)	15	15	29
Wskaźniki płynności i zadłużenia				
- stopa zadłużenia	(zobowiązania długo + zobowiązania krótkoterminowe +rezerwy/ aktywa razem)	13,69%	35,13%	13,10%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa razem)	86,31%	64,9%	86,75%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe)	15.572	8.799	11.113
- wskaźnik płynności	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	2,86	2,26	6,70
- wskaźnik podwyższonej płynności	(aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	2,67	2,12	5,93
- wskaźnik natychmiastowej płynności	(środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe)	0,64	0,58	1,96

2. Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w trakcie 2015 roku następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży brutto i netto,
- zmniejszenie rentowności netto kapitału własnego, spowodowane podwyższeniem wartości kapitału zakładowego i zapasowego,
- spadek rentowności aktywów,
- wydłużenie cyklu rotacji należności w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach,
- utrzymanie poziomu wskaźnika rotacji zapasów w dniach,
- zmniejszenie stopy zadłużenia,
- znaczący wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźnika płynności i podwyższonej płynności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Ocena systemu rachunkowości

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, która obejmuje w szczególności:

- opis metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, które zostały wymienione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego,
- sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- wykaz kont syntetycznych i analitycznych.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 14 lipca 2015 roku, a następnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 lipca 2015 roku, podjęło na mocy art. 45 ust. 1b.-1c. ustawy o rachunkowości uchwałę, iż Spółka od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządza sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, która wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego w dniu 23 listopada 2015 roku.

W zakresie sposobu ewidencji zdarzeń gospodarczych na kontach księgowych Spółka korzysta z planu kont opublikowanego we „Wzorcowym wykazie kont”. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz dostosowane do specyfiki działalności Spółki. Spółka dla celów sporządzenia historycznych informacji finansowych do prospektu

emisyjnego, dokonała przekształceń statutowych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014 na zasady Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, gdzie datą przejścia był dzień 01.01.2012 roku.

Master Pharm S.A. powierzył prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz obsługę kadrowo-płacową doradcy podatkowemu Maciejowi Zacharskiemu, który prowadzi działalność pod firmą Kancelaria Finansowo-Księgowa „OPERTUM” w Łodzi.

W Spółce księgi rachunkowe prowadzone są przy użyciu komputerowego programu finansowo-księgowego na podstawie posiadanej licencji firmy OPTIMA. Stosowany system posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. Spółka posiada opis systemu informatycznego wymagany art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego statutowego sprawozdania finansowego za rok 2014 i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu. Korekty dotyczące lat poprzednich wynikające z przekształcenia danych finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości na zasady MSSF zostały wprowadzone do ksiąg jako korekta bilansu otwarcia 2015 roku.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy. Dane wynikające ze zbadanych ksiąg rachunkowych zostały prawidłowo wykazane w poszczególnych elementach sprawozdania finansowego

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. System kontroli wewnętrznej

Ocena działania systemu kontroli wewnętrznej była przeprowadzona w takim zakresie, w jakim wiązała się z badanymi obszarami sprawozdania finansowego. Nie miała ona na celu ujawnienia potencjalnych nieprawidłowości w działaniu tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej, aby stwierdzić, iż w istotnym zakresie nie działa on prawidłowo.



1.3. Inwentaryzacja składników majątku

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. W badanym okresie dokonano inwentaryzacji:

- drogą spisu z natury:
 - środki pieniężne w kasie – w dniu 31 grudnia 2015 roku
 - zapasy materiałów, towarów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w dniu 4 stycznia 2016 roku według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- drogą potwierdzeń sald – należności od kontrahentów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku
- drogą weryfikacji – pozostałe aktywa i pasywa Spółki.

Zachowano terminowość i częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji. Wartości wynikające ze spisu z natury zapasów zostały wycenione według cen ostatnich zakupów. Różnice inwentaryzacyjne zostały ujęte w księgach badanego okresu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się środki trwałe w kwocie 622 tys. zł oraz środki trwałe w budowie w kwocie 2.624tys. zł.

W dniu 18 grudnia 2014 roku Spółka nabyła nieruchomość zabudowaną oraz ruchomości znajdujące się przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi. W skład nabytej nieruchomości weszły grunty – w kwocie 78 tys. zł, budynek produkcyjno-magazynowy o wartości początkowej 2.500 tys. zł oraz inne składniki majątku. Budynek produkcyjno-magazynowy jest dostosowywany do potrzeb Spółki. Część biurowa – po adaptacji została oddana do użytkowania w czerwcu 2015 roku. Spółka w badanym roku poniosła nakłady w wysokości 39 tys. zł na dostosowanie pomieszczeń biurowych.

Nota nr 2 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisuje zmiany stanu środków trwałych.

2.2. Zapasy

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zapasy materiałów oraz towarów w kwocie 1.583 tys. zł,

Spółka skorzystała z uproszczenia, określonego w art. 17 ust. 2 pkt 4 ustawy o rachunkowości, na podstawie którego zakupione materiały odpisuje w ciężar kosztów w miesiącu ich zakupu. Ustalenie ilości oraz wartości stanu magazynowego odbywa się na dzień bilansowy, którym w Spółce określono

koniec roku obrotowego oraz koniec każdego kwartału. Z uwagi na późny termin podpisania umowy o badanie za 2014 rok oraz braku możliwości wykonania innych procedur potwierdzających stan zapasów aniżeli obserwacja spisu z natury, nie byliśmy w stanie wypowiedzieć się o prawidłowości stanu zapasów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 roku, a także określić skutków ewentualnych korekt kosztów zużycia materiałów z tego powodu w 2015 roku.

Spółka ustaliła stan zapasów materiałów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2015 roku. Zapasy materiałów zostały wycenione w oparciu o ostatnie faktury ich zakupu. Biegły rewident obserwował prawidłowość przeprowadzenia spisu z natury, podczas którego nie stwierdzono nieprawidłowości.

Na stanie magazynowym Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku znajdują się także wyroby gotowe niepełnowartościowe – zwrócone w ramach reklamacji – w łącznej wartości 393 tys. zł. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość tych wyrobów w pełnej wysokości. Utylizacja tych wyrobów nastąpi w 2016 roku. Wadliwość produktów wynikała – zdaniem Spółki – z nieprawidłowości u podwykonawcy spoza Grupy kapitałowej Spółki w 2014 roku.

2.3. Aktywa finansowe

Na wartość długoterminowych aktywów finansowych składają się w Spółce:

- akcje w spółce Budowlani Rugby SA w kwocie 25 tys. zł,
- udziały w Grokam GBL sp. z o.o. w kwocie 32.243 tys. zł
- akcje Avet Pharma Rafał Biskup SKA w kwocie 1.590 tys. zł.

W dniu 25 marca 2015 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ze 150 tys. zł do 185 tys. zł. Nowoutworzone udziały zostały objęte w zamian za aport 100% udziałów w Grokam GBL Sp. z o.o. oraz Avet Pharma Rafał Biskup SKA wyceniony na łączną wartość 33.833 tys. zł. Na dzień bilansowy Spółka dokonała analizy wyceny posiadanych udziałów metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Z przeprowadzonej wyceny nie wynika konieczność dokonywania odpisów aktualizujących wartość posiadanych aktywów finansowych.

Na dzień rozpoczynający badany okres Spółka posiadała długoterminowe pożyczki udzielone Grokam GBL Sp. z o.o. w łącznej kwocie 962 tys. zł, wycenione w zamortyzowanym koszcie. W dniu 30 czerwca 2015 roku dokonano kompensaty pożyczek oraz odsetek naliczonych od nich w łącznej kwocie 1.012 tys. zł ze zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług wobec tej spółki.

W dniu 27 kwietnia 2015 roku Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 450 tys. zł spółce Avet Pharma Rafał Biskup SKA. W badanym okresie zostały spłacone raty kapitałowe w wysokości 261 tys. zł.



2.4. Należności krótkoterminowe

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 16.316 tys. zł została przedstawiona w nocie nr 20 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

Zwiększenie wartości należności przeterminowanych wynika ze zwiększenia kredytu kupieckiego w stosunku do Avet Pharma Rafał Biskup SKA. Wartość należności przeterminowanych od tego odbiorcy na dzień bilansowy wynosiła 4.764 tys. zł

Specyfikacja pozostałych należności została zamieszczona w nocie 20 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone a także w postępowaniu upadłościowym i likwidacyjnym nie wystąpiły

2.4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług przedstawia się następująco:

<u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2015 (w tys. zł)</u>	
w terminach płatności, z tego:	3.743
przypadające do zapłaty w styczniu 2016	2.631
przypadające do zapłaty w lutym i marcu 2016	1.112
przeterminowane, z tego:	4.034
do 30 dni	2.584
od 31-do 90 dni	1.450
RAZEM	7.777

Zobowiązania przeterminowane wynikają ze zobowiązań wobec Grokam GBL Sp. z o.o. – podmiotu zależnego Spółki. Na saldo zobowiązań Spółki składają się :

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 7.777 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania w kwocie 103 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie 445 tys. zł.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach stanowiących integralną część sprawozdania finansowego, zostały przedstawione przez Spółkę w sposób prawidłowy i kompletny, zgodnie z wymaganiami w zakresie ujawnień określonymi w MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z danymi wynikającymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

4. Informacje i ustalenia końcowe

4.1. Zgodność z przepisami prawa

W trakcie badania pełnego sprawozdania finansowego Spółki nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz postanowień umowy i Statutu Spółki, co zostało potwierdzone również pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 31 marca 2016 roku.

4.2. Opinia z badania i jej uzasadnienie

Z uwagi na późny termin podpisania umowy o badanie za rok 2014, nie uczestniczyliśmy w obserwacji spisu z natury zapasów Spółki, których wartość na dzień kończący poprzedni okres obrotowy wynikająca z ksiąg rachunkowych Spółki stanowiła kwotę 939 tys. zł. Stosowany przez Spółkę sposób ewidencji zapasów, uniemożliwił nam potwierdzenie stanu ilościowego zapasów na ten dzień bilansowy za pomocą innych procedur aniżeli spis z natury. Z tego powodu o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2015 wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem dotyczącym ograniczenia zakresu badania zapasów wykazanych w bilansie otwarcia.

W imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p.

90-441 Łódź, Al. T. Kościuszki 101

Nr ewidencyjny 3269

Renata Zielińska
Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9721

Marzena Libsz
Biegły rewident, nr ewid. 9869

Łódź, dnia 31 marca 2016 roku