

# MASTER PHARM S.A.

Sprawozdanie finansowe za 2015 rok (jednostkowe)  
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej

## SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ORAZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY

	Nr noty objaśniającej	za rok 2015	za rok 2014
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
Przychody ze sprzedaży	Nota 6	<b>39.227</b>	<b>39.570</b>
Koszty działalności:	Nota 10	<b>(31.535)</b>	<b>(31.177)</b>
<i>Zmiana stanu produktów</i>		578	(591)
<i>Amortyzacja</i>		(152)	(71)
<i>Zużycie surowców i materiałów</i>		(7.096)	(6.907)
<i>Usługi obce</i>		(9.751)	(8.487)
<i>Koszty świadczeń pracowniczych</i>		(786)	(557)
<i>Podatki i opłaty</i>		(177)	(23)
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>		(13.810)	(14.136)
<i>Inne, w tym:</i>		(341)	(405)
<i>- reprezentacja i reklama</i>		(220)	(302)
Pozostałe przychody operacyjne	Nota 8	24	86
Pozostałe koszty operacyjne	Nota 9	(18)	(266)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>7.698</b>	<b>8.213</b>
Przychody finansowe	Nota 12	141	110
Koszty finansowe, w tym:	Nota 12	(22)	(171)
<i>Strata wynikająca z różnicy w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu dywidendy rzeczowej na dzień jej uregulowania</i>	Nota 12	(15)	(138)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>7.817</b>	<b>8.152</b>
Podatek dochodowy	Nota 13	(1.478)	(1.641)
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>6.339</b>	<b>6.511</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>			
Zysk roku obrotowego z działalności zaniechanej (przypadający na akcjonariuszy spółki)		-	-
<b>Zysk roku obrotowego</b>		<b>6.339</b>	<b>6.511</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>			
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszym terminie		-	-
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>		<b>6.339</b>	<b>6.511</b>
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w ciągu roku (w PLN na jedną akcję)</b>			
<b>Podstawowy</b>			
- z działalności kontynuowanej i zaniechanej	Nota 14	0,34	21.703
- z działalności kontynuowanej		0,34	21.703

**Rozwodniony**

- z działalności kontynuowanej i zaniechanej	Nota 14	0,27	21.703
- z działalności kontynuowanej		0,27	21.703

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Gnieźnieńska 24, 91-040 Łódź  
tel. 71 644 11 11



Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

	Nr noty objaśniającej	Koniec okresu 31-12-2015	Koniec okresu 31-12-2014
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>37.200</b>	<b>4.260</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	Nota 16	3.246	3.273
Wartości niematerialne	Nota 17	-	-
Pożyczki i należności	Nota 20	-	962
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Nota 30	83	-
Pozostałe aktywa długoterminowe		13	-
Aktywa finansowe	Nota 19	33.858	25
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>23.933</b>	<b>15.786</b>
Zapasy	Nota 21	1.583	939
Należności handlowe	Nota 20	16.316	9.805
Pożyczki	Nota 20	189	-
Pozostałe należności	Nota 20	440	1.006
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	Nota 22	221	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	Nota 23	5.184	4.030
Aktywa Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczona do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	Nota 24	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>61.133</b>	<b>20.046</b>

**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2015 (w tysiącach złotych)

	Nr noty objaśniającej	Koniec okresu 31-12-2015	Koniec okresu 31-12-2014
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	Nota 25	185	150
Kapitał zapasowy aggio-		33.798	
Zyski zatrzymane	Nota 27	18.781	12.854
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>52.764</b>	<b>13.004</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>8</b>	<b>55</b>
Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe	Nota 29		-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 30	-	55
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	Nota 32	8	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>8.361</b>	<b>6.987</b>
Zobowiązania handlowe	Nota 28	7.777	5.728
Pozostałe zobowiązania	Nota 28	103	57
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	Nota 31	445	1.052
Pozostałe zobowiązania finansowe	Nota 29	-	14
Pochodne instrumenty finansowe	Nota 20	-	-
Przychody przyszłych okresów	Nota 35	-	122
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	Nota 36	36	14
Zobowiązania Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Nota 24	-	-
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>8.369</b>	<b>7.042</b>
<b>Razem kapitał i zobowiązania</b>		<b>61.133</b>	<b>20.046</b>

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Maciej Zacharski**  
Domena podatkowy  
ul. Goleśnicka 24, 91-600 Łódź  
Nr wpisu 142552

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

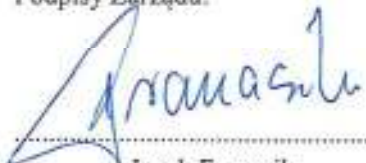
## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał Zapasowy z zysków	Kapitał zapasowy - agio	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>150</b>	<b>7.917</b>	-	<b>4.858</b>	<b>12.925</b>
Zysk roku obrotowego	-	-	-	6.511	2.711
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	(4.797)	(4.797)
Zaliczka na poczet dywidendy 2014	-	-	-	(1.635)	(1.635)
Razem wypłaty i dystrybucja na rzecz właścicieli, ujęte bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(6.432)	(6.432)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>150</b>	<b>7.917</b>	-	<b>4.937</b>	<b>13.004</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>150</b>	<b>7.917</b>	-	<b>4.937</b>	<b>13.004</b>
Zysk roku obrotowego	-	-	-	6.339	6.339
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-
Emisja udziałów	35	-	33.798	-	33.833
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	4.465	-	(4.465)	-
Dywidendy	-	-	-	(412)	(412)
Razem wypłaty i dystrybucja na rzecz właścicieli, ujęte bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(412)	(412)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>185</b>	<b>12.382</b>	<b>33.798</b>	<b>6.399</b>	<b>52.764</b>

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Golewiewska 24, 91-046 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:

  
Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

  
Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku

## **SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	<b>Za rok 2015</b>	<b>Za rok 2014</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem, w tym z działalności zaniechanej</b>	<b>7.817</b>	<b>8.152</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(5.919)</b>	<b>1.131</b>
Amortyzacja środków trwałych	152	71
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(20)	-
Straty na wypłacie dywidendy rzeczowej	15	138
(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Odsetki i dyskonto naliczone od udzielonych pożyczek	(52)	(32)
Odsetki zapłacone od pożyczek	(7)	-
Odsetki zapłacone od leasingu	4	1
Przychody z tytułu dywidend z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Zyski na sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(2.222)	226
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
- Zapasy	(644)	563
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(5.944)	(3.898)
- rozliczenia międzyokresowe	(338)	128
- rezerwy	30	-
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.107	3.934
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1.898</b>	<b>9.283</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(137)	(3.110)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20	-
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	(427)	(2.003)
Nabycie aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	(450)	-
Odsetki otrzymane	7	-
Spłata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	261	-
Dywidendy otrzymane	-	-
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(726)</b>	<b>(5.113)</b>

<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Otrzymane kredyty, pożyczki i inne zadłużenie	-	0
Splata pożyczek otrzymanych	0	-
Splata innych zobowiązań finansowych	(14)	(68)
Odsetki zapłacone	(4)	(2)
Dywidendy wypłacone właścicielom	-	(3.898)
<b>Wypływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(18)</b>	<b>(3.968)</b>
<b>(Zmniejszenie)/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>1.154</b>	<b>202</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	4.030	3.828
Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku</b>	<b>5.184</b>	<b>4.030</b>

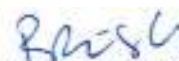
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Śmiełkowska 24, 91-046 Łódź  
N. wpisu 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Pranasik  
Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku



## **INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2015 ROK**

### **1. Informacje ogólne**

Master Pharm S.A. („Spółka”) świadczy wysoko wyspecjalizowane usługi w zakresie projektowania i kontraktowej produkcji suplementów diety, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych, preparatów spożywczych.

Spółka została założona jako firma pod nazwą: Master Pharm Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została zawiązana 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 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przekształceniu Master Pharm Polska Sp. z o.o. w Master Pharm Spółkę akcyjną.

W dniu 30 lipca Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zaakceptował przekształcenie Spółki z o.o. w spółkę akcyjną i założył akta Spółki pod numerem KRS 0000568657.

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 31 marca 2016 roku.

### **2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

#### **2.1 Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). Decyzje o sporządzaniu sprawozdań zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE podjęło Zgromadzenie Wspólników w dniu 14 lipca 2015 roku na podstawie art. 45 ust. 1b.-1c. ustawy o rachunkowości. Jako datę przejścia na MSSF spółka ustaliła dzień 1 stycznia 2012 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania istotnych ocen, bądź cechują się szczególną złożonością, bądź obszary, w przypadku których poczynione założenia i szacunki mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, przedstawiono w nocie 4.

W dniu 14 lipca 2015 roku Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę wprowadzającą w Spółce do stosowania MSSF.

#### **2.2 Status zatwierdzenia nowych Standardów w UE lub zmian istniejących Standardów**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wymienionych poniżej interpretacji, które według stanu na dzień **31 marca 2016 roku** nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

#### **Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2015.

- Poprawki do MSSF (za okres 2011-2013) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13, MSSF 40) – MSSF 1 (wprowadzono poprawki precyzujące, że jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy mogą, choć nie muszą, stosować nowy MSSF, który jeszcze nie obowiązuje, jeżeli dopuszcza się jego wcześniejsze zastosowanie. MSSF 3 zmieniono rozdział poświęcony zakresowi i sprecyzowano, że MSSF 3 nie dotyczy ujęcia rachunkowego tworzenia wspólnych ustaleń umownych wszelkiego typu w sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez te wspólne jednostki. W MSSF 13 zmieniono oraz doprecyzowano zakres zwolnień portfela przy wycenie aktywów i zobowiązań finansowych netto w wartości godziwej. MSSF 40 został zmieniony – doprecyzowano, że standard ten i MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” nie wykluczają się wzajemnie i że można wymagać zastosowania obu naraz. Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jeden z których jest wymóg posiadaniaaa obecnego obowiązku wynikający przeszłych zdarzeń.

**Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie**

Prezentując niniejsze porównywalne sprawozdania finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

**Zmiany w MSSF, które nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdziła między innymi niżej wymienione standardy, które jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania przez UE:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” – określający zasad ujmowania kwot związanych ze stawkami regulowanymi (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie) zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji.
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stworzonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

### **2.3 Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych**

Spółka przedstawia swoją działalność jako jeden segment operacyjny, co jest spójne ze sprawozdawczością przedstawianą wewnętrznie głównemu decydentowi. Zarząd Spółki jako decydent operacyjny analizuje osiągnięte wyniki na poziomie całej jednostki. Szczegółowej analizie podlegają jedynie przychody ze sprzedaży.

### **2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

#### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych Spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach polskich złotych (PLN), które są walutą prezentacji Spółki.

#### **b) Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, kiedy pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w sprawozdaniu z wyniku, o ile nie odracza się ich w pozostałych całkowitych dochodach, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i udziałów w aktywach netto. Zyski i straty na różnicach kursowych odnoszące się do zobowiązań z tytułu pożyczek, kredytów i innego zadłużenia oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawiane są w sprawozdaniu z wyniku w pozycji „przychód lub koszt finansowy”. Wszystkie pozostałe zyski lub straty z tytułu różnic kursowych prezentowane są w sprawozdaniu z wyniku w pozycji „pozostałe (straty)/zyski – netto”.

### **2.5 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów. Koszt może również uwzględniać przeniesione z kapitału własnego kwoty z tytułu zysków/strat na transakcjach kwalifikujących się jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, dotyczących zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walutach obcych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmują jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wartość bilansową wymienionej części usuwa się z bilansu. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku finansowego w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

Budynki 25 - 40 lat

Maszyny 10 - 15 lat

Pojazdy 3 - 5 lat

Meble, wyposażenie stałe i sprzęt 3 - 8 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową spisuje się natychmiast do poziomu wartości odzyskiwalnej. Nie wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości użytkowanych środków trwałych

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmują w sprawozdaniu z wyniku, w pozycji „Pozostałe przychody/koszty”.

### **2.6 Wartości niematerialne – nabyte aktywa niematerialne**

Nabyte aktywa niematerialne o określonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie i skumulowaną utratę wartości. Amortyzację ujmują się liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności. Oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metodą amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się prospektywnie.

Nabyte aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowaną utratę wartości.

### **2.7 Utrata wartości aktywów niefinansowych**

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania lub wartości niematerialne nie gotowe do użytkowania, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmują się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty zbycia, lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują w dużym stopniu niezależne wpływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Wcześniej stwierdzona utrata wartości aktywów niefinansowych (innych niż wartość

firmy), oceniana jest na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

## **2.8 Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W Spółce jako aktywa przeznaczone do zbycia prezentowane były akcje spółek publicznych przeznaczone do wydania w ramach dywidendy rzeczowej.

## **2.9 Aktywa finansowe**

### **2.9.1 Klasyfikacja**

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wyceniane w wartości godziwej przez wynik, wyceniane w zamortyzowanym koszcie (pożyczki i należności) oraz wyceniane poprzez całkowite dochody. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

#### a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie. Instrumenty pochodne również zalicza się do przeznaczonych do obrotu, o ile nie są przedmiotem rachunkowości zabezpieczeń. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeśli ich realizacja jest przewidywana w ciągu 12 miesięcy. W przeciwnym przypadku są one klasyfikowane jako aktywa trwałe.

#### b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, za wyjątkiem tych, których termin wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Te są zaliczane do aktywów trwałych. Należności Spółki zaliczane są do „Należności handlowych i pozostałych należności” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo niezaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza ich zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub ich termin wymagalności nie przypada w tym okresie.

### **2.9.2 Ujmowanie i wycena**

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem wszystkich aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do sprawozdania z wyniku. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik wykazuje się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Pożyczki i należności po początkowym ujęciu wykazuje się według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik wykazuje się w sprawozdaniu z wyniku, w pozycji „Przychody lub koszty finansowe”, w okresie, w którym powstały. Przychody z tytułu dywidend z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik wykazuje się w sprawozdaniu z wyniku w ramach przychodów finansowych w momencie uzyskania przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub w przypadku utraty przez nie wartości – łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej ujęte w kapitale wykazuje się w sprawozdaniu z wyniku jako „Zyski i straty na inwestycjach w papiery wartościowe”. Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku w przychodach finansowych w momencie nabycia przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.

## **2.10 Kompensowanie instrumentów finansowych**

Aktywa i zobowiązania finansowe podlegają kompensacie, a kwota netto wykazywana jest w bilansie, jeżeli występuje prawnie egzekwowalny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujmowanych kwot oraz jeżeli istnieje zamiar dokonania rozliczenia w kwocie netto bądź jednoczesnej realizacji składnika aktywów i spłaty zobowiązania. Prawnienie egzekwowalny tytuł prawny nie może być uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości i musi być egzekwowalny w zwykłym trybie

prowadzenia działalności oraz w przypadku niewywiązania się z płatności, niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.

## **2.11 Utrata wartości aktywów finansowych**

### a) Aktywa wykazywane wg zamortyzowanego kosztu

Spółka przeprowadza ocenę na koniec każdego okresu sprawozdawczego, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości składnika bądź Spółki aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub Spółka aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub większej liczby zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów („zdarzenia powodujące stratę”), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub Spółki aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Kryteria, które Spółka stosuje w celu weryfikacji istnienia obiektywnych przesłanek wystąpienia straty z tytułu utraty wartości, obejmują: poważne trudności finansowe emitenta lub dłużnika (Spółki emitentów lub dłużników); brak lub zaległości w spłacie; wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy; możliwe do zaobserwowania dane wskazujące na wymierny spadek szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych.

W przypadku kategorii pożyczek i należności, wysokość straty określa się jako różnicę między wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem dotychczas nieponiesionych przyszłych strat kredytowych) zdyskontowaną wg pierwotnej efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów finansowych. Wartość księgową składnika aktywów obniża się, a kwota straty zostaje ujęta w sprawozdaniu z wyniku. Jeżeli pożyczka lub inwestycja utrzymywana do terminu zapadalności oprocentowana jest wg zmiennej stopy procentowej, stopą dyskontową dla celów określenia wysokości straty z tytułu utraty wartości jest bieżąca efektywna stopa procentowa przewidziana w umowie. W ramach praktycznego rozwiązania Spółka może dokonywać weryfikacji pod kątem utraty wartości na podstawie wartości godziwej instrumentu ustalonej przy zastosowaniu możliwej do zaobserwowania ceny rynkowej.

Jeżeli, w późniejszym okresie, wysokość straty z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a takie zmniejszenie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem mającym miejsce po wykazaniu utraty wartości (takim jak np. poprawa ratingu kredytowego dłużnika), odwrócenie uprzednio rozpoznanej straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku.

### b) Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży

Spółka przeprowadza ocenę na koniec każdego okresu sprawozdawczego, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. W przypadku wystąpienia przesłanek, które wskazywałyby na konieczność wykonania testu na trwałą utratę wartości, Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej (rynkowej bądź użytkowej). Jeśli wartość odzyskiwalna jest wyższa od wartości bilansowej Spółka tworzy odpis aktualizujący wartość aktywów dostępnych do sprzedaży.

## **2.12 Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca**

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków lub strat zależy od tego, czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, czy też nie. Jeżeli tak, to metoda ujmowania zysków lub strat zależy również od charakteru pozycji zabezpieczanej.

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych w prezentowanych okresach sprawozdawczych.

## **2.13 Zapasy**

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Wartość zapasów została ustalona w oparciu o ostatnie ceny ich nabycia lub wytworzenia.

Koszt wyrobów gotowych obejmuje surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne ogólne koszty produkcji (oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego, które w Spółce nie występują. Cena sprzedaży netto to oszacowana cena sprzedaży w normalnym toku działalności, pomniejszona o odnośne zmienne koszty sprzedaży.

## **2.14 Należności handlowe**

Należności handlowe stanowią kwoty należne od klientów za towary sprzedane lub usługi wykonane w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa. Jeżeli spłaty należności można oczekiwać w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy), należności klasyfikuje się jako aktywa obrotowe. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe. Należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości.

## **2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

## **2.16 Kapitał podstawowy**

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego. Kapitał podstawowy wykazany został w wysokości opłaconej i wpisanej do Krajowego rejestru Sądowego.

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji zwykłych wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie, po opodatkowaniu, wpływów z emisji.

## **2.17 Zobowiązania handlowe**

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy). W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe. Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

## **2.18 Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego (zarówno finansowania ogólnego jak i specyficznego), które można bezpośrednio przyporządkować do nabycia, budowy lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów tj. takiego, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży, są aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia do momentu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zmierzonego użytkowania lub sprzedaży zostaną zakończone.

Przychody z tytułu tymczasowego zainwestowania środków pożyczonych specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów pomniejszają koszty finansowania zewnętrznego, które podlegają aktywowaniu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

## **2.19 Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach lub kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub kapitale własnym.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych lub faktycznie wprowadzonych w dacie bilansu w krajach, gdzie spółka i jej jednostki zależne działają i generują przychody podlegające opodatkowaniu. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy na kwoty, należne organom podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy wynikający z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym. Jeżeli jednak zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstało z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie przedsięwzięć, które nie wpływa w momencie przeprowadzenia transakcji ani na wynik, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe od jednostki podlegającej opodatkowaniu lub różnych jednostek podlegających opodatkowaniu w przypadku, gdy istnieje zamiar rozliczenia sald w kwotach netto.

## **2.20 Świadczenia pracownicze**

Spółka nie prowadzi programów świadczeń po okresie zatrudnienia, w tym programów określonych świadczeń emerytalnych, programów określonych składek emerytalnych jak też programów opieki medycznej po okresie zatrudnienia.

### **a) Zobowiązania emerytalne**

Z tytułu programów określonych składek Spółka odprowadza składki do państwowych programów ubezpieczeń emerytalnych – obowiązkowo. Z chwilą uiszczenia składek Spółka nie ma dalszych obowiązków w zakresie dokonywania płatności. Składki ujmuje się jako koszty świadczeń pracowniczych, gdy przypadają do zapłaty.

### **b) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy przypadają do zapłaty w razie rozwiązania przez Spółkę stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę lub ilekroć pracownik zaakceptuje dobrowolnie rozwiązanie z nim

stosunku pracy w zamian za te świadczenia. Spółka ujmuje świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy na wcześniejszą z następujących dat: (i) kiedy Spółka nie może już wycofać oferty tych świadczeń, lub (ii) gdy jednostka ujmuje koszty z tytułu restrukturyzacji, wchodzące w zakres MSR 37 i obejmujące płatność świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia przypadające do zapłaty powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego dyskontuje się do poziomu wartości bieżącej.

**c) Programy określonych świadczeń**

Spółka określa kwotę świadczeń emerytalnych, jakie pracownik otrzyma po przejściu na emeryturę lub rentę. Ich wysokość zależy od wieku, stażu pracy i wynagrodzenia. Koszt bieżącego zatrudnienia programu określonych świadczeń jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku jako koszt świadczeń pracowniczych, za wyjątkiem gdy jest uwzględniony jako składnika wytworzenia aktywów, i odzwierciedla wzrost zobowiązania z tytułu określonych świadczeń wynikający z pracy wykonywanej przez pracowników w okresie bieżącym, ograniczenia i rozliczenia zmian świadczenia.

Zyski i straty aktuarialne powstałe z tytułu zmiany założeń aktuarialnych odnoszone są do kapitału własnego poprzez całkowite dochody w okresie, w którym powstały.

**d) Programy udziału w zyskach i programy premiowe**

Spółka nie prowadziła i nie planuje w najbliższym czasie wprowadzać programów udziału w zyskach oraz programów premii dla pracowników.

**2.21 Płatności oparte na akcjach**

Spółka nie prowadziła i nie prowadzi programów świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach których jednostka otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje) Spółki.

**2.22 Rezerwy**

Rezerwy na roszczenia prawne ujmuje się wówczas, gdy Spółka ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość wiarygodnie oszacowano. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Jeżeli występuje szereg podobnych obowiązków, prawdopodobieństwo wypływu zasobów w celu wywiązania się z nich ustala się w odniesieniu do danej kategorii obowiązków jako całości. Rezerwę ujmuje się nawet wówczas, gdy istnieje niskie prawdopodobieństwo wypływu zasobów w odniesieniu do pojedynczej pozycji danej kategorii obowiązków.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

**2.23 Ujmowanie przychodów**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty. Spółka ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Spółki. Spółka opiera swoje szacunki na wynikach historycznych, uwzględniając rodzaj klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

Sprzedaży dokonuje się głównie z terminem płatności równym 60 dni (w przypadku jednego z dużych klientów aktualnie 120 dni, Avet Pharma -90 dni), co jest zgodne z praktyką rynkową i nie jest uznawane za element finansowania.

**a) Przychody ze sprzedaży produktów**

Spółka produkuje i sprzedaje suplementy diety, probiotyki oraz inne środki spożywcze. Przychody ze sprzedaży produktów ujmuje się w momencie dostawy przez jednostkę Spółki produktów do odbiorcy; przy czym odbiorca posiada pełną kontrolę nad produktem od momentu jego odbioru. Ryzyko przeterminowania produktu i strat z nim związanych zostaje przeniesione na odbiorcę, jeśli przyjął on produkty zgodnie z umową sprzedaży lub gdy upłynął termin zgłaszania zastrzeżeń, lub też wówczas, gdy Spółka posiada obiektywne dowody na to, że spełnione zostały wszystkie kryteria przyjęcia dostawy.

**b) Przychody ze sprzedaży usług**

Spółka sprzedaje usługi projektowe i marketingowe innym producentom branży. Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w okresie, w którym usługi zostały wykonane, z wykorzystaniem metody stopnia zaawansowania jeśli usługa jest świadczona w dłuższym okresie, a cena została ustalona za cały okres łącznie. Stopień zaawansowania mierzy się na podstawie udziału procentowego wykonanych usług w łącznej wartości usług do wykonania.

**c) Przychody ze sprzedaży towarów**

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży towarów w momencie, gdy towary zostały dostarczone a wszelkie prawa do tego towaru zostały przekazane nabywcy oraz po spełnieniu warunków:

- przeniesienia znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- przeniesienia kontroli nad sprzedanymi towarami,
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny przychodów,
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że Spółka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją,
- istnieje możliwość wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych z transakcją.



#### **2.24 Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy pożyczka czy należność traci na wartości, Spółka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu i kontynuuje rozliczanie dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

#### **2.25 Przychody z tytułu dywidend**

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

#### **2.26 Leasing**

Leasing, w którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego), ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Spółka korzysta z leasingu pewnych rzeczowych aktywów trwałych. Leasing rzeczowych aktywów trwałych, gdzie Spółka ponosi zasadniczo wszystkie ryzyka i czerpie zasadniczo wszystkie korzyści związane z prawem własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Leasing finansowy jest aktywowany z chwilą rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej aktywa objętego leasingiem i aktualnej wartości minimalnych opłat z tytułu leasingu.

Każda opłata z tytułu leasingu jest alokowana między zobowiązanie i koszty finansowe. Odpowiednie zobowiązania z tytułu najmu, bez uwzględnienia kosztów finansowych, ujmowane są w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych. Składnik odsetkowy kosztu finansowego odnoszony jest na sprawozdanie z wyniku przez okres leasingu, by uzyskać stałą okresową stopę procentową dla pozostałego salda zobowiązania w każdym okresie. Rzeczowe aktywa trwałe używane w ramach leasingu finansowego podlegają amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania składnika majątku lub okres leasingu.

#### **2.27 Wypłata dywidend**

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujęte zostały jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy/udziałowców Spółki. Na koniec 2012 roku wartość godziwa aktywów stanowiących dywidendę rzeczową, która mimo złożenia dyspozycji w biurze maklerskim, nie została przeniesiona na rzecz wspólnika, pomniejszyła wartość zobowiązań z tytułu dywidendy.

#### **2.28 Pozycje wyjątkowe**

Pozycje wyjątkowe są ujawniane w sprawozdaniu finansowym oddzielnie wtedy, gdy jest to niezbędne dla zrozumienia sytuacji finansowej i wyników Spółki. Są to znaczące pozycje przychodów lub kosztów, które zostały wykazane oddzielnie z uwagi na istotność kwot lub charakteru zdarzenia.

### **3. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

#### **3.1 Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe. Spółka nie korzysta z pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczania się przed niektórymi zagrożeniami.

Ryzykiem zarządza dyrektor operacyjny, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Identyfikuje on i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Spółkę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

##### **a) Ryzyko rynkowe**

###### **(i) Ryzyko zmiany kursu walut**

Spółka prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Skala transakcji walutowych w Spółce nie jest jednak istotna i nie miała znaczącego wpływu na dotychczasowe wyniki finansowe.

###### **(ii) Ryzyko cenowe**

Spółka narażona była na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Spółkę i sklasyfikowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Skutki wyceny w wartościach rynkowych zostały ujęte w sprawozdaniu z wyniku.

Spółka dywersyfikowała swój portfel dla potrzeb zarządzania ryzykiem cenowym związanym z inwestycjami w kapitałowe papiery wartościowe. Dywersyfikacji portfela dokonuje się zgodnie z ustalonymi przez Zarząd limitami.

Spółka nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące towarów i produktów

###### **(iii) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych**

W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest lokatami środków pieniężnych. Lokaty o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Spółka dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulację różnych scenariuszy dla istotnych kwot lokat, na podstawie których Spółka oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik. W każdej symulacji stosuje się jednakowe zmiany stóp procentowych we wszystkich walutach.

W związku z zakupem na koniec 2014 roku nieruchomości, Spółka nie posiadała istotnych wartości środków pieniężnych zdeponowanych w bankach. Z tego powodu ewentualna zmiana oprocentowania nie miałaby wpływu na prezentowany wynik za okres 2015 roku.

#### **b) Ryzyko kredytowe**

Jednostka odpowiedzialna jest za zarządzanie i przeanalizowanie ryzyka kredytowego nowego klienta zanim zaoferowane mu zostaną standardowe warunki płatności i dostawy. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych oraz depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów – co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji. Jeżeli klienci hurtowi posiadają niezależny rating, korzysta się z niego. W przeciwnym wypadku, ocenia się wiarygodność kredytową klienta, uwzględniając jego pozycję finansową, doświadczenia z przeszłości i inne czynniki. Indywidualne limity ryzyka określa się na podstawie wewnętrznych i zewnętrznych ratingów, zgodnie z limitami określonymi przez Zarząd. Wykorzystanie limitów kredytowych podlega regularnej kontroli. Nowi klienci zobowiązani są do dokonywania przedpłat za towar lub usługę.

#### **c) Ryzyko płynności**

Dział finansowy Spółki monitoruje kroczące prognozy wymogów dotyczący płynności właściwych dla Spółki w celu zagwarantowania, że posiada ona wystarczające środki pieniężne dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych zawsze tak, żeby Spółka nie dopuszczała się naruszenia limitów lub warunków zaciągniętych zobowiązań..

Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez Spółkę powyżej salda wymaganego dla celów zarządzania kapitałem obrotowym inwestowana jest w oprocentowane rachunki bieżące, depozyty terminowe, depozyty rynku pieniężnego i zbywalne papiery wartościowe, wybierając instrumenty o odpowiedniej zapadalności bądź wystarczającej płynności w celu zapewnienia wystarczającej rezerwy określonej w ramach powyższych prognoz.

W tabeli poniżej ujęto analizę zobowiązań finansowych Spółki wg terminów zapadalności odpowiednio do pozostałego na dzień bilansowy okresu do umownego terminu zapadalności. Na kwoty ujawnione w tabeli składają się umowne niezdyktowane przepływy pieniężne.

	<b>Do 1</b>	<b>Od 1 do 3</b>	<b>Od 3 do 6</b>	<b>Od 6</b>	<b>Powyżej</b>
	<b>miesiąca</b>	<b>miesiący</b>	<b>miesiący</b>	<b>miesiący</b>	<b>1 roku</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>				<b>do 1 roku</b>	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	6.665	1.112	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	103	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu Finansowego	14	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	4.702	1.026	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	57	-	-	-	-

### **3.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zadłużenia finansowego (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto. W roku 2014 strategią Spółki, która pozostała niezmieniona od roku 2013, było utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie od 20% do 40% . Wskaźniki zadłużenia przedstawiały się następująco:

	31.12.2015	31.12.2014
Zadłużenie ogółem	8.369	7.042
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 23)	5.184	4.030
Zadłużenie netto	3.185	3.012
Kapitał własny razem	52.764	13.004
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	6,04%	23,16%

### 3.3 Szacowanie wartości godziwej

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe wyceniane wg wartości godziwej w podziale na poszczególne metody wyceny. Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Tabela poniżej przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Spółki podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 r.

Aktywa na dzień 31.12.2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	-	-	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	-	-	-	-
Kapitałowe papiery wartościowe	-	-	-	-
- Branża sportowa (Budowlani Rugby S.A.)	-	-	25	25
<b>Razem aktywa</b>	-	-	25	25
Aktywa na dzień 31.12.2014	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	-	-	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	-	-	25	25
Kapitałowe papiery wartościowe	-	-	25	25
- Branża sportowa	-	-	25	25
<b>Razem aktywa</b>	-	-	25	25

W trakcie prezentowanych okresów obrotowych nie wystąpiły zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W trakcie roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2.

#### a) Instrumenty finansowe z poziomu 1

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach wynika z ich notowań na dzień bilansowy. Rynek uznaje się za aktywny, jeżeli notowania są bezpośrednio i regularnie dostępne z giełdy, od dealera, brokera, Spółki sektorowej, serwisu cenowego lub agencji regulacyjnej oraz reprezentują faktyczne i regularnie dokonywane transakcje rynkowe realizowane na warunkach rynkowych. Ceną wykorzystywaną dla wyceny aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę jest bieżący kurs kupna. Takie instrumenty są zaliczone do poziomu 1. Do instrumentów poziomu 1 należą przede wszystkim akcje spółek notowanych na GPW klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia lub dostępne do sprzedaży. Spółka wyceniła w ten sposób także papiery wartościowe przeznaczone do wydania w ramach dywidendy rzeczowej klasyfikowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji zgodnie z MSSF 5.

**b) Instrumenty finansowe z poziomu 2**

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku (na przykład instrumenty pochodne na rynku pozagiełdowym) określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na specyficznych szacunkach jednostki. Jeżeli wszystkie istotne dane wejściowe niezbędne dla godziwej wyceny instrumentu można faktycznie zaobserwować, instrument jest wówczas zaliczany do poziomu 2. Jeżeli jeden lub większa liczba istotnych danych wejściowych nie opiera się na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, instrument zalicza się wówczas do poziomu 3.

**c) Instrumenty finansowe z poziomu 3**

W 2013 r. Spółka dokonała nabycia akcji sportowej spółki Budowlani Rugby SA. Instrument ten jest klasyfikowany kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży. Dane wejściowe przyjmowane do wyceny poziomu 3 to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów. Aktywność rynkowa związana z danym składnikiem aktywów na dzień wyceny jest niewielka, o ile w ogóle istnieje.

**3.4 Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych**

Spółka w dniu 30 czerwca 2015 roku skompensowała aktywa w postaci pożyczki udzielonej Gromkam GBL Sp. z o.o. w wysokości 850 tys. złotych wraz z odsetkami w kwocie 162 tys. zł ze zobowiązaniami z tytułu dostaw u usług realizowanych przez ten podmiot na rzecz Emitenta. Spółka sporadycznie dokonuje kompensat z tytułu wzajemnych rozrachunków handlowych.

**4. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań dotyczących przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

**4.1 Ważne oszacowania i założenia**

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe, z definicji rzadko równać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia nie są jednak znaczące w prezentowanych okresach sprawozdawczych, a więc nie niosą ze sobą znaczącego ryzyka konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego.

**4.2 Ważne osądy przy stosowaniu zasad rachunkowości przyjętych przez jednostkę**

**a) Utrata wartości inwestycji w instrumenty kapitałowe zaliczane do kategorii dostępnych do sprzedaży**

Ustalając, kiedy nastąpiła utrata wartości składnika inwestycji w instrumenty kapitałowe zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży, Spółka postępuje zgodnie z wytycznymi MSR 39. Ustalenie tego wymaga dokonania znaczących subiektywnych osądów. Dokonując osądów, Spółka ocenia między innymi czas trwania i stopień, w jakim wartość godziwa inwestycji jest niższa od jej ceny nabycia, a także sytuację finansową i krótkoterminowe perspektywy jednostki dla tej inwestycji, w tym czynniki takie, jak: wyniki branży i sektora, zmiany technologii oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i finansowej. Spółka dokonała ustalenia wartości godziwej posiadanych aktywów finansowych w spółkach zależnych, która nie wykazała konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartości udziałów i akcji wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

**b) Utrata wartości instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia**

Spółka ustala, kiedy i czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości posiadanych aktywów w postaci należności i pożyczek. Ustalenie tego wymaga dokonania subiektywnych osądów dotyczących możliwości spłaty posiadanych aktywów. Dokonując osądów, Spółka ocenia między innymi: przeterminowanie spłaty, sytuację wierzyciela, jego wyniki finansowe. W przypadku istnienia wątpliwości co do możliwości zapłaty należności pożyczek Spółka ujmuje odpis aktualizujący aktywa.

**c) Rezerwy na świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych zostały zaprezentowane w notce 32.

**d) Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku, gdy oczekuje osiągnięcia w przyszłości zysku podatkowego pozwalającego na realizację różnic przejściowych ujemnych poprzez ich odliczenie od dochodu podatkowego.

## **5. Uzgodnienie danych na dzień przejścia na MSSF**

Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przejścia na MSSF na dzień 1 stycznia 2012 roku, w związku z przygotowywaniem historycznych informacji finansowych za lata 2012-2014. Uzgodnienie dokonanych zmian na dzień przejścia – czyli 1 stycznia 2012 roku oraz na dzień 31.12.2014 roku zostało zaprezentowane w historycznych informacjach finansowych w prospekcie emisyjnym Spółki.

## **6. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Tak jak we wcześniejszych okresach Zarząd analizuje przychody ze sprzedaży zarówno z geograficznego, jak i produktowego punktu widzenia. Jednakże w Spółce nie były i nie są prowadzone szczegółowe analizy osiąganych wyników na poszczególnych rodzajach i obszarach działalności. Analiza wyników finansowych odbywa się na szczeblu całej Spółki. Ewidencja księgowa w latach 2012-2014 oraz bieżącym okresie nie pozwalała na wiarygodne przedstawienie wyników działalności w podziale na produkty bądź rynki geograficzne. Spółka jest w trakcie wdrażania zmian w systemie rachunkowości, aby możliwe było od przyszłego roku obrotowego uzyskanie rzetelnych informacji na temat kosztów w podziale na rodzaje produktów oraz rynki geograficzne. Uzyskanie informacji porównywalnych wymagałoby znacznego nakładu czasu, a co za tym idzie koszt ich uzyskania byłby nadmierny. Z tego powodu działalność całej Spółki została uznana za jeden segment operacyjny. Poniżej przedstawiono dane dotyczące osiąganych przychodów.

### **Informacje ogólne na temat przychodów**

Zestawienie przychodów wg produktów i usług:

	<b>01.01.-31.12.2015</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>
<b>Analiza przychodów wg kategorii</b>		
- Sprzedaż produktów	20.002	20.951
- Sprzedaż towarów	16.954	18.231
- Przychody z tytułu usług	1.107	388
- sprzedaż materiałów	271	-
- sprzedaż praw do licencji produktu	893	-
<b>Razem</b>	<b>39.227</b>	<b>39.570</b>

Przychody od odbiorców zewnętrznych wg krajów, w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>
Polska	36.135	36.465
Pozostałe kraje	3.092	3.105
<b>Razem</b>	<b>39.227</b>	<b>39.570</b>

Pozycje przychodów w poszczególnych krajach uwzględnionych w segmencie pozostałych krajów nie są istotne.

Przychody wg klientów zaprezentowane w sposób zapewniający porównywalność z danymi o głównych odbiorcach zwartych w historycznych informacjach finansowych:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
odbiorca 1	11.226	9 941
odbiorca 2	368	6 806
Avet Pharma	6.987	5 002
odbiorca 4	2.229	3 425
odbiorca 5	-	1 680
odbiorca 6	2.336	1 594
odbiorca 7	1.481	1 564

**Master Pharm S.A**  
*Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2015 (w tysiącach złotych)*

odbiorca 8	304	1 346
odbiorca 9	-	969
odbiorca 10	401	921
odbiorca 11	1.296	908
odbiorca 12	1.397	1 011
odbiorca 15	-	921
odbiorca 16	856	-
odbiorca 17	2.335	-
odbiorca 18	541	-
odbiorca 21	1.885	-
odbiorca 22	947	-
Pozostali klienci	4.638	3 482
<b>Razem</b>	<b>39.227</b>	<b>39.570</b>

W tabeli powyżej zachowano oznaczenie kontrahentów Spółki jak wymienione w prospekcie emisyjnym. Z odbiorcą 13 i 14 nie dokonywano w latach 2014-2015 transakcji handlowych. Potrfolio klientów ulega zmianom w czasie. Spółka nawiązuje nowe relacje biznesowe, które generują zakładane przychody, co widoczne jest poprzez ujęte w zestawieniu informacje o przychodach z klientami 16-18.

## **7. Pozycje wyjątkowe**

Pozycje, które są istotne albo ze względu na kwotę albo ze względu na charakter, lub które występują rzadko są uznawane za pozycje wyjątkowe i wykazywane są w ramach tej linii w sprawozdaniu finansowym, której najbardziej dotyczą. Pozycje wyjątkowe ujęte w trakcie prezentowanych okresów w sprawozdaniu z wyniku w ramach pozycji „koszty finansowe” i zostały przedstawione poniżej.

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
<b>Działalność operacyjna:</b>		
– strata na przekazanej dywidendzie rzeczowej w postaci aktywów finansowych przeznaczonych do zbycia (po pomniejszeniu o wcześniejsze odpisy)	15	138

Odpis aktualizujący wartość posiadanych akcji spółek notowanych wykazywanych w grupie aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, których wartość rynkowa na dzień bilansowy była niższa od ceny ich nabycia. Odpis ten został wykazany w ramach pozycji „koszt finansowy” w sprawozdaniu z wyniku. Akcje te docelowo zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy rzeczowej, która została wyceniona w wartości godziwej na moment jej uchwalenia. Straty z tytułu różnic w wartościach godziwych zostały wykazane w sprawozdaniu z wyniku.

Wykazana wyżej strata wyliczona na dzień przekazania dywidendy rzeczowej wynika z różnicy pomiędzy wartością godziwą uchwalonej dywidendy a wartością godziwą aktywów finansowych podlegających przekazaniu, a dniem jej realizacji (uregulowania).

## **8. Pozostałe przychody**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Zysk ze zbycia środków trwałych	20	-
Otrzymane odszkodowania i kary	-	43
Spisane zobowiązania	-	24
Zwrot opłaty administracyjnej	-	14
Inne	4	5
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>86</b>

## **9. Pozostałe koszty**

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Spisane należności handlowe	-	266
Kary umowne	1	-
Koszty sądowe	9	-
Inne	8	-
<b>Razem</b>	<b>18</b>	<b>266</b>

#### **10. Koszty według rodzaju**

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Zmiana stanu produkcji w toku	(578)	591
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	7.096	6.907
Usługi obce	9.751	8.487
Wartość sprzedanych towarów w cenie nabycia	13.810	14.136
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 11)	786	557
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości (noty 16 i 17)	152	71
Podatki i opłaty	177	23
Koszty reklamy	220	302
Ubezpieczenia	28	17
Podróże służbowe	87	84
Pozostałe koszty	6	25
<b>Łącznie koszty operacyjne , w tym:</b>	<b>31.535</b>	<b>31.177</b>
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i usług	29.210	29.253
Koszty sprzedaży	146	244
Koszty zarządu	2.179	1.680

#### **11. Koszty świadczeń pracowniczych**

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Koszty wynagrodzeń	587	466
Koszty świadczeń pracowniczych	191	91
Opcje na akcje przyznane kadrze zarządzającej oraz pracownikom	-	-
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek	-	-
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	8	-
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
<b>Łączny koszt świadczeń pracowniczych</b>	<b>786</b>	<b>557</b>

## **12. Przychody i koszty finansowe**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Koszty odsetek	3	4
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3	4
– pozostałe odsetki	-	-
Strata wynikająca z różnicy w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu dywidendy rzeczowej na dzień jej wydania	15	138
Pozostałe koszty	4	29
<b>Koszty finansowe</b>	<b>22</b>	<b>171</b>
Przychody finansowe z tytułu odsetek:	140	
– przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	78	78
– przychody z tytułu dyskonta oraz odsetek od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	62	32
zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	-
dywidendy i udziały w zyskach	-	-
zyski z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej (nota 15)	1	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>141</b>	<b>111</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(119)</b>	<b>60</b>

## **13. Podatek dochodowy**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Podatek bieżący:		
Podatek bieżący od dochodów roku obrotowego	1.615	1.564
Podatek dochodowy od dywidend	-	-
<b>Podatek bieżący razem</b>	<b>1.615</b>	<b>1.564</b>
Podatek odroczony:		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	(137)	77
<b>Podatek odroczony razem</b>		<b>77</b>
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>1.478</b>	<b>1.641</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem Spółki różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7.817</b>	<b>8.152</b>
Podatek wyliczony według stawki 19%	1.485	1.549
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	-	92
- koszty stanowiące koszty podatkowe	(7)	-
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>1.478</b>	<b>1.641</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19,97%</b>	<b>20,13%</b>



#### **14. Zysk na jedną akcję**

##### a) Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako „akcje własne”.

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	6.339	6.511
Zysk z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
<b>Razem</b>	<b>6.339</b>	<b>6.511</b>
Średnia ważona liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	18.500	0,3
Zysk na akcję (w zł)	0,34	21.703

##### b) Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. Spółka w dniu 25 marca 2015 roku dokonała podwyższenia kapitału poprzez emisję nowych akcji, zwiększając ich liczbę z 3.000 do 3.700 sztuk. Wobec powyższego nastąpiło rozwodnienie zysku na jedną akcję.

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Zysk z działalności kontynuowanej	6.339	6.511
Średnia ważona liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	23.500	0,3
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji	17.625	0,3
Zysk na akcję (w zł)	0,27	21.703

#### **15. Zyski/(straty) kursowe netto**

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z wyniku uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Pozostałe przychody i koszty (nota 8 i 9)	-	-
Przychodu i koszty finansowe netto (nota 12)	(1)	-
<b>Razem</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>

<b>16. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>Grunty</b>	<b>Budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Środki trwale w budowie</b>	<b>Inne środki trwale</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>							
Koszt początkowy	-	-	21	361	-	43	425
Umorzenie	-	-	18	137	-	36	191
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>224</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>234</b>
<b>Rok zakończony</b>							
<b>31 grudnia 2014 r.</b>							
Wartość księgowa netto na początek roku	-	-	3	224	-	7	234
Zwiększenia	-	-	-	-	3.110	-	3.110
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	81	14	225	-	(320)	-	-
Amortyzacja (nota 10)	-	-	2	67	0	2	71
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>81</b>	<b>14</b>	<b>226</b>	<b>157</b>	<b>2.790</b>	<b>5</b>	<b>3.273</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>							
Koszt początkowy	81	14	246	361	2.790	43	3.535
Umorzenie	-	-	20	204	-	38	262
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>14</b>	<b>226</b>	<b>157</b>	<b>2.790</b>	<b>5</b>	<b>3.273</b>
<b>Okres zakończony</b>							
<b>31 grudnia 2015 r.</b>							
Wartość księgowa brutto na początek roku	81	14	246	361	2.790	43	3.535
Zwiększenia	-	205	4	82	39	-	330
Zmniejszenia (sprzedaż)	-	-	-	25	-	-	25
Przeniesienia	-	-	-	-	205	-	205
Wartość księgowa brutto na koniec okresu	81	219	250	418	2.624	43	3.635
Umorzenie na początek okresu	-	-	20	204	-	38	262
Amortyzacja	-	10	60	80	-	2	152
Umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	-	-	(25)	-	-	(25)
Umorzenie na koniec okresu	-	10	80	259	-	40	389
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>81</b>	<b>209</b>	<b>170</b>	<b>159</b>	<b>2.624</b>	<b>3</b>	<b>3.246</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>							
Koszt początkowy	81	219	250	418	2.624	43	3.635
Umorzenie	-	10	80	259	-	40	389
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>209</b>	<b>170</b>	<b>159</b>	<b>2.624</b>	<b>3</b>	<b>3.246</b>

Odpisy amortyzacyjne w wysokości zostały w całości odniesione w koszty administracyjne (zarządu).

Na środki trwałe w budowie na 30 czerwca 2015 r. składały się budynki i urządzenia zlokalizowane przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi, które na ten dzień były przystosowywane na potrzeby działalności Spółki i nie zostały w całości oddane do użytkowania. Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego na zakup środków trwałych.

Spółka nie posiada zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na majątku Spółki.

Pojazdy zakwalifikowane jako leasing finansowy (gdzie Spółka występuje w roli leasingobiorcy), obejmują następujące kwoty:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Koszt – aktywowany leasing finansowy	-	337
Umorzenie	-	(146)
<b>Wartość księgowa netto</b>	-	191

Spółka używała samochodu osobowego na podstawie nieodwołalnych umów leasingu finansowego (podatkowo leasing operacyjny). Okres leasingu wynosił 24 miesiące, zakończył się w styczniu 2015 roku. Własność aktywów pozostaje w Spółce.

## **17. Wartości niematerialne**

Koszt	Wartość firmy	Znaki towarowe i licencje	Koszty prac rozwojowych	Razem
<b>Wartość początkowa:</b>				
Stan na 1 stycznia 2014 r.	-	38	-	38
Zwiększenia	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 r.	-	38	-	38
Zwiększenia	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	-	38	-	38
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2014 r.	-	38	-	38
Amortyzacja za 2014 rok	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 r.	-	38	-	38
Amortyzacja 2015 rok	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	-	38	-	38
<b>Wartość księgowa netto</b>				
Koszt	-	38	-	38
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	38	-	38
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	-	-	-	-

W prezentowanych okresach nie wystąpiła amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych odniesiona w koszty działalności Spółki.

### 18. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe według kategorii wg MSR 39:

31 grudnia 2015 roku:	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Aktywa dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe poza MSR 39	Razem
<b>Aktywa według bilansu</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	25	33.833	33.858
Należności handlowe oraz pozostałe należności z wyłączeniem przedpłat	16.316	-	-	320	16.636
Pożyczki udzielone	189	-	-	-	189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	5.184	5.184
<b>Razem</b>	<b>16.505</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>39.337</b>	<b>55.867</b>

Na dzień 30 czerwca 2015 roku dokonano kompensaty należności z tytułu pożyczek zawartych z podmiotem powiązanym Grokam GBL Sp. z o.o. wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 1.012 tys. zł ze zobowiązaniami Spółki z tytułu nabycia towarów i usług.

Spółka w dniu 27 kwietnia 2015 roku spółka udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Avet Pharma Rafał Biskup SA w kwocie 450.000 złotych i oprocentowaniu stałym 3,5% w stosunku rocznym. Pożyczka podlega zwrotowi w terminach określonych w harmonogramie w 12 miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych. Do końca 2015 roku zostało zapłacone siedem rat kapitałowo-odsetkowych. Umowa pożyczki nie jest zabezpieczona.

Jako aktywa dostępne do sprzedaży zostały wymienione akcje Spółki Budowlani Rugby S.A.

Akcje podmiotu powiązanego Avet Pharma Rafał Biskup Spółka komandytowo-akcyjna (100%) oraz udziały Grokam GBL sp. z o.o. (100%) są wyłączone z regulacji MSR39. Kontrola nad Avet Pharma Rafał Biskup Ska i Grokam GBL Sp. z o.o. została przejęta w dniu 25 marca 2015 roku na skutek wniesienia tych aktywów przez dotychczasowych właścicieli w zamian za wydane udziały Master Pharm Polska Sp. z o.o.

	31 grudnia 2015 roku			Razem
	Zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Inne zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	
<b>Zobowiązania według bilansu</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, z wyłączeniem zobowiązań niefinansowych	-	-	7.880	7.880
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.880</b>	<b>7.880</b>

## **19. Aktywa finansowe**

### a) Aktywa finansowe:

	<b>01.01.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>		<b>25</b>		<b>25</b>
Zwiększenie		33.833		-
– Wniesienie aportem akcji Avet Pharma Rafał Biskup SKA		1.590		-
– Wniesienie aportem udziałów Grokam GBL Sp. z o.o.		32.243		-
Zmniejszenie		-		-
– Odpis aktualizujący		-		-
<b>Stan na koniec okresu</b>		<b>33.858</b>		<b>25</b>
W tym:				
– część długoterminowa		33.858		25
– część krótkoterminowa		-		-

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Papiery wartościowe nienotowane na giełdzie	33.858	25
<b>Razem</b>	<b>33.858</b>	<b>25</b>

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyrażone w polskich złotych. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są w cenie nabycia. Nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez te aktywa.

### b) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – nie wystąpiły

### c) Pożyczki udzielone

	<b>01.01.2015</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>		<b>962</b>		<b>930</b>
Pożyczki udzielone w trakcie roku		450		-
Spłata udzielonych pożyczek		(260)		-
Odsetki naliczone wraz z dyskontem		56		32
Kompensata kapitału pożyczki		(850)		-
Kompensata odsetek od pożyczki		(162)		-
Odsetki otrzymane		(7)		-
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>		<b>189</b>		<b>962</b>
- pożyczki udzielone Grokam GBL Sp. z o.o.		-		962
- pożyczki udzielone Avet Pharma Rafał Biskup SKA		189		-

Wartości godziwe pożyczek długoterminowych udzielonych podmiotom powiązanym zostały w 2014 roku oparte na przepływach pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy opartej na średnim oprocentowaniu kredytów i pożyczek, które wynosiło 2014 r.: 4,0%, a w 2015 r.: 3,5%. Wartości godziwe znajdują się w ramach poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Pożyczka udzielona Avet Pharma Rafał Biskup SKA jest oprocentowana na poziomie stóp rynkowych. Oprocentowanie liczone jest w sposób efektywny.

Efektywne oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym kształtuje się następująco:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Efektywne oprocentowanie:	3,5%	3,76%

## 20. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31-12-2015	31-12-2014
Należności handlowe:	16.343	9.832
Minus: odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(27)	(27)
Należności handlowe netto	16.316	9.805
w tym:		
Należności od jednostek powiązanych (nota 40)	7.928	3.307

Na dzień 31 grudnia 2015 r. należności handlowe w kwocie 7.561 tys. zł (2014 r.: 3.040 tys. zł) były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości.

Znaczącą część należności przeterminowanych pochodzi od podmiotu Avet Pharma Rafał Biskup SKA, która od marca 2015 roku jest podmiotem bezpośrednio powiązanym ze Spółką (wcześniej powiązany osobowo). Kwota wszystkich należności od tego podmiotu na koniec grudnia 2015 roku wynosiła 7.917 tys. zł (odpowiednio w 2014: 3.307 tys. zł.).

Należności handlowe w kwocie 27 tys. zł przeterminowane dłużej niż 1 rok zł utraciły na wartości i utworzono na nie odpis w poprzednim okresie sprawozdawczym w wysokości 100%. W stosunku do pozostałej części należności przeterminowanych w kwocie 237 tys. zł Spółka wynegocjowała z dłużnikiem zabezpieczenie spłaty w postaci cesji wierzytelności jemu przysługujących od hurtowni farmaceutycznej. Umowa została zawarta przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania. Zdaniem zarządu nie istnieje ryzyko utraty wierzytelności od tego klienta.

Spółka na bieżąco analizuje możliwości spłaty należności. W trakcie 2015 roku nie utworzono, nie rozwiązano, ani nie wykorzystano odpisów aktualizujących należności

Struktura wiekowa należności handlowych (brutto):

	31-12-2015	31-12-2014
W terminach płatności, wymagalne w okresie:		
- do 1 miesiąca	2.606	3.539
- do 3 miesięcy	5.386	3.226
- do 6 miesięcy	790	-
Przeterminowane:		
- do 1 miesiąca	1.757	1.656
- do 3 miesięcy	2.066	1.384
- od 3 do 6 miesięcy	1.780	-
- od 6 miesięcy do 1 roku	1.694	-
- powyżej 1 roku	264	27
	<b>16.343</b>	<b>9.832</b>

Zwiększenie wartości należności przeterminowanych wynika przede wszystkim ze zwiększenia limitu kredytowego dla Avet Pharmacy Rafał Biskup SKA.

Wartości bilansowe należności handlowych Spółki są wyrażone w następujących walutach:

	31-12-2015	31-12-2014
Polski złoty	16.287	9.757
Euro	56	55
Dolar amerykański	-	20
Pozostałe waluty	-	0
	<b>16.343</b>	<b>9.832</b>

Zmiany stanu łącznego odpisu aktualizującego wartość należności handlowych Spółki przedstawiały się następująco:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Na dzień 1 stycznia	27	27
Utworzenie odpisu na należności	-	27
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-	27
<b>Na koniec okresu</b>	<b>27</b>	<b>27</b>

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w „pozostałych kosztach” w sprawozdaniu z wyniku (nota 9). Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów, są zazwyczaj spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych.

Pozostałe kategorie należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość księgową każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Spółka nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

Pozostałe należności obejmują

	31-12-2015	31-12-2014
Vat do zwrotu przez US	209	957
Vat do odliczenia w następnych miesiącach	24	15
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	7	9
Zaliczki na poczet dostaw materiałów	120	-
Rozrachunki z pracownikami	80	25
<b>Razem</b>	<b>440</b>	<b>1.006</b>

Spółka występuje regularnie o zwrot z US nadwyżki VAT naliczonego nad należnym. Wynika to przede wszystkim ze stosowania obniżonej stawki VAT na sprzedawane produkty. Na koniec 2014 wystąpił ponadto znaczący VAT związany z zakupem nieruchomości inwestycyjnej.

## **21. Zapasy**

	31-12-2015	31-12-2014
Surowce	1.583	720
Produkcja w toku	-	-
Wyroby gotowe	0	-
Towary	0	219
	<b>1.583</b>	<b>939</b>

Wszystkie materiały są pełnowartościowe i nie zbliżają się terminy utraty ich przydatności do produkcji.

Na koniec 2015 roku w Spółce wystąpiły zapasy wyrobów gotowych, które zostały zwrócone przez jednego z dostawców w ramach ugody podpisanej po reklamacji w kwocie 393 tys. zł. Produkt ten został wyprodukowany przez podwykonawcę Spółki. Spółka – w związku z utratą jego przydatności i koniecznością utylizacji – utworzyła odpis aktualizujący wartość reklamowanych wyrobów w pełnej wysokości w ciężar kosztów operacyjnych.

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Na dzień 1 stycznia	-	-
Utworzenie odpisu na na zapasy	393	-
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>393</b>	<b>-</b>

Spółka produkuje towary na zamówienie klientów, wobec czego nie zalegają one na magazynie.

## **22. Pozostałe aktywa**

	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe aktywa krótkoterminowe:		
- rmk ubezpieczenia majątkowe	3	6
- rmk ubezpieczenie OC zarządu	11	-
- koszty przygotowania prospektu emisyjnego	201	-
- rmk przedpłacone koszty dotyczące okresu następnego	6	-
<b>Razem:</b>	<b>221</b>	<b>6</b>

Zgodnie z MSR32 koszty przygotowania prospektu emisyjnego zmniejszą aggio po dokonaniu podwyższenia kapitału w drodze emisji publicznej, lub obciążą koszty Spółki, gdyby do niej nie doszło.

Pozostałe aktywa długoterminowe obejmują wartość zaliczek na środki trwale uiszczonych w kwocie 13 tys. zł przez Master Pharm S.A.

### **23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Środki pieniężne w banku i w kasie	5.184	4.030
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (bez kredytu w rachunku bieżącym)	5.184	4.030

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych w skład środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych wchodzi następujące pozycje:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.184	4.030
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.184	4.030

### **24. Aktywa przeznaczone do zbycia**

Zgodnie z MSSF 5 jako aktywa przeznaczone do zbycia zostały wykazane aktywa przeznaczone do wydania w ramach dywidendy rzeczowej. Aktywa te zostały wycenione w oparciu o wartość godziwą na dzień bilansowy z uwzględnieniem notowań giełdowych.

	<b>01.01- 31.12.2015</b>	<b>01.01- 31.12.2014</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	-	<b>600</b>
Zwiększenie	427	2.003
– Nabycie akcji przeznaczonych na dywidendę	427	2.003
Zmniejszenie	427	2.603
– Wydanie w ramach dywidendy rzeczowej	427	2.603
– Wycena akcji przeznaczonych na dywidendę rzeczową do wartości godziwej	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	-

Na koniec 2013 roku Spółka posiadała akcje GTC, JSW i Otmuchów, które na podstawie uchwały Zarządu z dnia 10 stycznia 2014 roku, zostały przeznaczone do wypłaty w formie zaliczki na poczet dywidendy.

Aktywa zostały wycenione w wartości godziwej wynikającej z wyceny rynkowej (ceny giełdowej na dzień złożenia dyspozycji przeniesienia praw własności akcji). Spółka poniosła stratę z tego tytułu w wysokości 24 tys. zł, wynikającą z różnicy pomiędzy ceną nabycia papierów wartościowych a ich wydaniem w formie dywidendy rzeczowej.

### **25. Kapitał podstawowy**

	<b>Liczba akcji /udziałów</b>	<b>Akcje/ udziały zwykłe</b>	<b>Razem</b>
Stan na 1 stycznia 2014 r.	300	300	300
Stan na 31 grudnia 2014 r.	300	300	300
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>18.500.000</b>	<b>18.500.000</b>	<b>18.500.000</b>



Dnia 25 marca 2015 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników dokonano:

- Uchwałą nr 3 §1 zmniejszenia wartości nominalnej 1 udziału z 500 zł do 50 zł, z jednoczesnym zwiększeniem ilości udziałów do 3.000 sztuk.
- Uchwałą nr 3 § 2 Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ze 150.000 złotych do 185.000 złotych poprzez utworzenie nowych 700 udziałów. Emisji dokonano z wyłączeniem dotychczasowych udziałowców. Emisja została w całości pokryta wkładami niepieniężnymi w postaci 100% udziałów w spółce Grokam GBL Sp. z o.o. oraz 100% akcji Avet Pharma Rafał Biskup SKA.

Powyższa uchwała została zarejestrowana postanowieniem Sądu w dniu 29 kwietnia 2015 roku. Wpis dokonanych zmian został ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 90/2015 (4721) z 12 maja 2015 roku poz. 93084.

Wartość wkładów niepieniężnych wniesionych na pokrycie podwyższenia kapitału została określona w oparciu o wartość godziwą ustaloną metodą dochodową w łącznej kwocie 33.833.363 złotych. Nadwyżka ponad kwotę przewyższającą kapitał zakładowy została odniesiona w całości na kapitał zapasowy (agio).

W dniu 14 lipca 2015 roku dokonano zmiany wartości nominalnej jednej akcji Spółki z 50 zł do 0,01 zł. Tym samym kapitał akcyjny Spółki tworzy 18.500.000 akcji o wartości 1 grosza.

## **26. Płatność oparta na akcjach**

Spółka nie dokonywała emisji akcji skierowanych do kadry Spółki. Spółka dopuszcza w przyszłości możliwość stworzenia programu motywacyjnego do kadry Grupy kapitałowej opartego o akcje Spółki.

## **27. Zyski zatrzymane**

<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>12.775</b>
Zysk roku obrotowego	6.511
Dywidendy dotyczące 2013 r.	(4.797)
Zaliczka na poczet dywidendy za rok 2014	(1.635)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>12.854</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>12.854</b>
Zysk okresu	6.339
Dywidendy dotyczące 2014 r.	(412)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r..</b>	<b>18.781</b>

W dniu 10 stycznia 2014 roku Zarząd Spółki, na podstawie art. 27 ust 3 Umowy Spółki, postanowił o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za rok 2013 w formie:

- a) niepieniężnej w postaci następujących papierów wartościowych będących w posiadaniu Spółki:
  - 25.202 akcji GTC,
  - 7.476 akcji JSW,
  - 1.568 akcji OTMUCHÓW
- b) pieniężnej w wysokości 3.000.000 zł.

Dyspozycja przeniesienia papierów wartościowych została złożona Biurze Maklerskim PEKAO w dniu 20 stycznia 2014 roku. Przelew części gotówkowej zaliczki na poczet dywidendy został zrealizowany w dniu 16 stycznia 2014 roku.

Uchwałą nr 2 z dnia 30 czerwca 2014 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło zysk netto Spółki za rok 2013 w całości przeznaczyć do wypłaty w formie dywidendy.

W dniu 1 lipca 2014 roku Zarząd Spółki postanowił uchwałą nr 1 o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 w wysokości 1.634.938,47 zł. Jednocześnie postanowił, iż wypłata zaliczki zostanie dokonana poprzez potrącenie z kwotą wypłaconej zaliczki na poczet dywidendy za rok 2013.

Uchwałą nr 2 zdecydował o zaliczeniu na poczet dywidendy za rok 2013 wartości przekazanych akcji w ramach części rzeczowej zaliczki na poczet dywidendy w cenie rynkowej 2.464.591,06 zł (cena nabycia tych papierów to 2.832.477,45 zł). Spółka dokonała przelewu pozostałej części dywidendy w dniu 27 listopada 2014 roku.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 24 marca 2015 roku uchwałą nr 4 i 5 zdecydowało o przeznaczeniu kwoty zysku netto wykazanego w statutowym sprawozdaniu finansowym w wysokości 6.512.08,87 zł na:

- wypłatę dywidendy w formie pieniężnej w kwocie 1.634.938,47 zł,
- wydanie dywidendy w formie rzeczowej w postaci akcji Boruta Zgierz SA w ilości 1.212.275 sztuk w dniu 31.03.2015 roku, w wartości według wyceny z dnia podjęcia uchwały w kwocie 412 tys. zł.
- pozostała część zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

## **28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych podmiotów	7.777	946
Zaliczki otrzymane na dostawy	76	-
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	4.782
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków	21	52
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Kaucje	6	-
Zobowiązania wobec pracowników z tyt. rozliczeń zaliczek	-	5
	<b>7.880</b>	<b>5.785</b>

## **29. Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe**

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje zamienne	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Podlegające wykupowi akcje uprzywilejowane	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-
	-	-
<b>Krótkoterminowe</b>	-	
Kredyt w rachunku bieżącym (nota 24)	-	-
Pożyczki zabezpieczone	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	14
<b>Razem kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

### a) Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingodawcy w przypadku naruszenia po stronie leasingobiorcy.

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto – minimalne opłaty leasingowe:		
Do 1 roku	-	14
Od 1 roku do 5 lat	-	-
	-	14
<b>Przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Do 1 roku	-	14
Od 1 roku do 5 lat	-	-
Ponad 5 lat	-	-
	-	14

### **30. Odroczoney podatek dochodowy**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są następujące:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	-	8
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	84	7
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy		1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	1	63
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	1	35
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy		28
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>(83)</b>	<b>55</b>

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego netto przedstawiają się następująco:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Stan na 1 stycznia	55	(22)
Obciążenie wyniku finansowego	7	78
Uznanie wyniku finansowego	(145)	(1)
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach (nota 12)	-	-
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym (nota 12)	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(83)</b>	<b>55</b>

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji podatkowej), przedstawia się w sposób następujący:

<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>Różnice kursowe</b>	<b>Straty tytułu utraty wartości zapasów</b>	<b>z</b>	<b>Dyskonto pożyczek</b>	<b>Rezerwy na świadczenia pracownicze</b>	<b>Rezerwy na koszty roku 2015</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>2</b>	<b>44</b>		<b>7</b>	-	-	<b>53</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	(44)		-	-	-	(45)
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-		-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>1</b>	-		<b>7</b>	-	-	<b>8</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1</b>	-		<b>7</b>	-	-	<b>8</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	75		(7)	1	7	75
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-		-			
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>-</b>	<b>75</b>		<b>-</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>83</b>

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Różnice kursowe	Różnice w wycenie pożyczek i należności	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	6	26	32
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>63</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>63</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	(35)	(26)	(62)
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

### 31. Zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego

	31-12-2015	31-12-2014
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	445	1.052
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1.615</b>	<b>1.564</b>
Wpłacone zaliczki na podatek dochodowy	(1.170)	(468)
Zapłata podatku należnego za 2014 rok	(1.052)	-
Nadpłata dot. 2012 roku do zwrotu przez US (otrzymana w 03.2014)	-	592
Nadpłata dot. 2013 roku do zwrotu przez US (otrzymana w 09.2014)	-	102

Spółka w prezentowanych okresach sprawozdawczych korzystała z możliwości opłacania zaliczek na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku wynikającego z deklaracji złożonej w roku poprzednim.

### 32. Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia

Spółka uznała ze względu na niskie zatrudnienie oraz młody wiek pracowników, iż potencjalne kwoty świadczeń po okresie zatrudnienia nie są istotne dla prezentowanego wyniku finansowego oraz całości sprawozdania finansowego. Jednakże ze względu na fakt, iż w całej grupie kapitałowej kwoty te mają większą wartość, zdecydowano na dzień 31.12.2015 roku o wyliczeniu kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia przez niezależnego aktuarium.

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku, w ramach zysku z działalności operacyjnej zawierają koszty bieżącego zatrudnienia. Zobowiązania (rezerwy) z tytułu programu określonych świadczeń emerytalnych, rentowych i pośmiertnych przedstawiają się następująco:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zwiększenie	8	-
– Utworzenie rezerw	8	-
Zmniejszenie	-	-
– Wykorzystanie rezerw	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
Z tego długoterminowe:		
-Rezerwy emerytalne	5	-
-Rezerwy rentowe	1	-
-Rezerwy pośmiertne	2	-

Do wyliczenia rezerw przyjęto następujące założenia aktuarialne:

- wysokość odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych wynika z przepisów prawa pracy i nie jest regulowana odrębnymi ustaleniami w Spółce,
- długość trwania życia – na podstawie tablic z 2014 roku,
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę – na podstawie danych ZUS skorygowanych w dół o 15%,
- obliczenia wykonano metodą prognozowanego kosztu jednostkowego,
- stopa inflacji 2,5%,
- stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%,
- stopa dyskonta 2,5%.

### **33. Dywidenda na akcję**

Spółka zdecydowała w roku obrotowym zakończonym 31.12.2014 roku o wypłacie dywidendy za 2013 rok w kwocie 4.797.345,62 zł, czyli 15.991,15 zł na 1 udział. Dywidenda została wydana w formie rzeczowej i pieniężnej.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 24 marca 2015 roku uchwałą nr 4 i 5 zdecydowało o przeznaczeniu kwoty zysku netto wykazanego w statutowym sprawozdaniu finansowym w wysokości 6.512.08,87 zł na:

- wypłatę dywidendy w formie pieniężnej w kwocie 1.634.938,47 zł,
- wydanie dywidendy w formie rzeczowej w postaci akcji Boruta Zgierz SA w ilości 1.212.275 sztuk w dniu 31.03.2015 roku,
- pozostała część zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Aktywa przeznaczone do wydania w formie rzeczowej zostały nabyte w 2015 roku. Dywidenda została wydana wspólnikowi w dniu 31 marca 2015, zgodnie z dyspozycją złożoną w Biurze Maklerskim PEKAO SA. Wartość godziwa przekazanych akcji w ramach dywidendy rzeczowej wyniosła 412 tys. zł, zaś cena ich nabycia 427 tys. zł. Łączna wartość wypłaconej dywidendy za rok 2014 wyniosła 6.823,71 zł na jeden udział (300 udziałów).

Zarząd Spółki będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 50% zysku.

### **34. Przychody przyszłych okresów**

Spółka wykazuje na dzień 31.12.2014 roku jako przychodu przyszłych okresów kwotę 122 tys. zł z tytułu braku zrealizowania dostawy do faktury, która została wystawiona w grudniu 2014 roku.

### **35. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia**

	Zobowiązanie z tyt. przyszłych kosztów	Zobowiązanie z tytułu zgłoszonej reklamacji	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	14	-	14
Ujęte w sprawozdaniu z wyniku:			
- Utworzenie dodatkowych rezerw	14	-	14
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	14	-	14
Stan na 31 grudnia 2014 r.	14	-	14
Stan na 1 stycznia 2015 r.	14	-	14
Ujęte w sprawozdaniu z wyniku:	-		
- Utworzenie dodatkowych rezerw	36	790	824
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	14	790	804
Stan na 31 grudnia 2015 roku	36	-	36

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	31-12-2015	31-12-2014
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	36	14
<b>Razem</b>	<b>36</b>	<b>14</b>

Rezerwy z tytułu przyszłych kosztów dotyczą kosztów badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za 2015 rok, zgodnie z zawartą z audytorem umową.

Rezerwa z tytułu zgłoszonej reklamacji została utworzona przez Spółkę w III kwartale 2015 roku i do dnia zakończenia roku obrotowego została wykorzystana w całości, w związku z realizacją ugody zawartej z odbiorcą 2.

### **36. Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych**

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na kwotę wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych składają się:

<b>31.12.2015</b>	
Wartość księgowa netto (nota 16)	-
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20
<b>Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>20</b>

<b>31.12.2015</b>	
Wartość nabytych papierów wartościowych z przeznaczeniem na dywidendę rzeczową (nota 24)	(427)
Strata na wydaniu akcji w ramach dywidendy rzeczowej wynikająca ze zmiany wartości godziwej	15
Dywidenda rzeczowa	412
<b>Wydatki z tytułu przekazania dywidendy</b>	<b>-</b>

Na kwotę tę składa 427 tys. zł się nabycie 1.212.275 akcji Boruta Zachem, w celu wydania ich w ramach dywidendy rzeczowej, na której Spółka poniosła stratę w wysokości 15 tys. zł.

<b>31.12.2015</b>	
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	2.095
Splata pożyczek udzielonych Grokam GBL poprzez kompensatę (nota 24)	1.012
<b>Zmiana stanu wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>3.107</b>

Najważniejszą transakcją niepieniężną były przekazania dywidendy rzeczowej w postaci aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

Zmiany majątku obrotowego wykazane w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych wynikają wprost ze sprawozdania z sytuacji finansowej, za wyjątkiem pozycji zobowiązań opisanej powyżej.

### **37. Pozycje warunkowe**

Przed Sadem Arbitrażowym przy Konfederacji Lewiatan w Warszawie prowadzone było postępowanie sądowe z powództwa Master Pharm przeciwko Damian Furman prowadzącemu działalność gospodarczą pod firmą Choco Pharm.

W przedmiotowej sprawie pozwany złożył pozew wzajemny o zapłatę kwoty 83.000,00 zł.

Powód złożył pozew o zapłatę 82.826,00 zł w związku z brakiem uregulowania przez pozwanego należności z faktur VAT za dostarczony towar. Pozwany kwestionuje wierzytelność twierdząc, iż towar uległ zniszczeniu w trakcie dostawy. Spółka dominująca zawarła w 2015 roku ugodę z kontrahentem, na podstawie której regulowana jest splata 75% wartości spornych należności przez Choco Pharm, zaś roszczenie w stosunku do Spółki zostało wycofane. Wierzytelność miała zostać uregulowana w 4 ratach do 10 września 2015 roku. Ugoda została zrealizowana z opóźnieniem.

Master Pharm w dniu 24 marca 2015 roku wniósł powództwo przeciwko Domowi Maklerskiemu PEKAO o odszkodowanie w wysokości 112.509,41 zł tytułem poniesionej szkody na skutek opóźnień w realizacji zlecenia przeniesienia własności akcji wydanych w ramach dywidendy rzeczowej (zlecenie złożono w 12.2012 roku zaś jego realizacja nastąpiła w III.2013 roku) 15.000 zł tytułem poniesionych kosztów oszacowania szkody oraz odsetek od nich. Spółka oczekuje na wyznaczenie terminu pierwszej rozprawy.

### **38. Przyszłe zobowiązania umowne**

#### **a) Zobowiązania inwestycyjne**

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań inwestycyjnych wynikających z zawartych umów na dzień 31 grudnia 2015 roku.

#### **b) Przyszłe zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego, gdzie spółka jest leasingobiorcą (korzystającym)**

Spółka nie posiada i nie zawierała nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego. Umowa najmu lokalu biurowego, stanowiącego w prezentowanych okresach siedzibę Spółki, została rozwiązana z terminem 30.06.2015 roku w związku z przeniesieniem siedziby do zakupionej nieruchomości przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi.

Spółka użytkowała samochód na podstawie możliwej do wypowiedzenia umowy leasingu operacyjnego. Umowa przewidywała możliwość rozwiązania, z którego nie skorzystano. Umowa zakończyła się w styczniu 2015 roku.

### **39. Podmioty powiązane**

Spółka w trakcie prezentowanych okresów sprawozdawczych (2012-2014) nie sprawowała kontroli ani też nie wywierała znacznego wpływu na inny podmiot gospodarczy. Wobec tego nie była też zobowiązana do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Max Welt Holdings Limited (z siedzibą na Cyprze), który do dnia 25 marca 2015 roku posiadał 100% udziałów spółki, a po tej dacie posiada pakiet kontrolny. Poza wypłatą wypracowanej dywidendy Spółka nie zawierała transakcji z podmiotem dominującym.

Ponadto do 25 marca 2015 roku pod kontrolą podmiotu dominującego znajdowała się Spółka Grokam GBL Sp. z o.o.. Poniżej przedstawiono transakcje z tym podmiotem oraz kluczowym personelem Spółki i podmiotami z nimi powiązanymi (Pharmena SA, Avet Pharma Rafał Biskup SKA):

#### **a) Przychody ze sprzedaży produktów i usług**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	1.540	2.982
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	1.540	2.982
Przychody ze sprzedaży usług	103	12
- Pharmena SA	103	12
<b>Razem</b>	<b>1.643</b>	<b>2.994</b>

#### **b) Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	4.182	
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	4.182	2.020
- Pharmena SA	-	125
Przychody ze sprzedaży materiałów	9	
- Grokam GBL:	9	-
- Pharmena SA	-	7
<b>Razem</b>	<b>4.191</b>	<b>2.152</b>

#### **c) Zakupy towarów i usług**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Zakupy towarów:	10.466	11.465
- Grokam GBL:	10.466	11.465
Zakupy materiałów:	-	38
- Grokam GBL:	-	38
Zakupy usług:	5.225	5.987
- Grokam GBL (usługi produkcyjne)	4.968	5.747
- Budowlani Rugby SA (reklamowe)	220	240

**Master Pharm S.A**  
*Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2015 (w tysiącach złotych)*

– Jednostki kontrolowane przez kluczowych członków kadry kierowniczej lub ich rodzinę	37	-
– 'Publius Enigma' Sp. z o.o.	22	-
– Kancelaria 'Opertum' Maciej Zacharski	15	-
– Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
<b>Razem</b>	15.691	17.490

Towary i usługi kupowane są od jednostek powiązanych oraz jednostki kontrolowanej przez kluczowych członków kadry kierowniczej na normalnych warunkach handlowych.

**d) Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej**

Do grona kluczowych członków kadry kierowniczej zaliczają się dyrektorzy (z uprawnieniami wykonawczymi i bez takich uprawnień). Wynagrodzenie wypłacone lub płatne na rzecz kluczowych członków kadry kierowniczej za świadczenie pracy wyszczególniono poniżej:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	346	276
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Inne świadczenia długoterminowe	-	-
Wynagrodzenie w formie akcji	-	-
<b>Razem</b>	346	276

Spółka wykazywała na koniec 2014 roku oraz na dzień 30czerwca 2015 roku niewypłacone wynagrodzenie (w formie faktury) wobec Pana Pawła Klity na wartość 8.000 zł.

**e) Salda rozrachunków na dzień bilansowy będących wynikiem sprzedaży/zakupu towarów/usług**

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Należności</b> od podmiotów powiązanych:	7.928	3.307
– Jednostka dominująca	-	-
– Avet Pharma Rafał Biskup SKA	7.917	3.307
– Grokam GBL	11	-
<b>Zobowiązania</b> wobec podmiotów powiązanych:	6.722	4.782
– Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
– Avet Pharma Rafał Biskup SKA	-	-
– Grokam GBL	6.722	4.782
– Budowlani Rugby S.A	-	-

Należności od jednostek powiązanych powstają głównie w wyniku transakcji sprzedaży i są płatne w terminie trzech miesięcy od daty sprzedaży. Należności te są niezabezpieczone i nieoprocentowane. Nie występują odpisy aktualizujące należności od podmiotów powiązanych.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynikają głównie z transakcji zakupu i podlegają spłacie w terminie dwóch miesięcy od daty zakupu. Zobowiązania nie są oprocentowane.



f) Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2014
Razem pożyczki udzielone podmiotom powiązanym:		
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>962</b>	<b>930</b>
Pożyczki udzielone w trakcie roku	450	-
Spłata udzielonych pożyczek	(261)	-
Kompensata udzielonych pożyczek ze zobowiązaniami	(1.012)	-
Odsetki naliczone wraz z dyskontem	19	32
Odwrócenie dyskonta	38	-
Odsetki otrzymane	(7)	-
<b>Stan na 31 grudnia (nota 21)</b>	<b>189</b>	<b>962</b>

Spółka nie udzielała pożyczek kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin.

Umowy pożyczek udzielonych spółce Grolam GBL i Avet Pharma Rafał Biskup SKA oraz kompensata pożyczki Grolam zostały opisane w nocie 20. Dokonanie odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym nie było konieczne.

Pożyczka udzielona Avet Pharma Rafał Biskup SKA przypada do spłaty w kwietniu 2016 r., a jej oprocentowanie umowne wynosi 3,5%. Wartości godziwe i efektywne oprocentowanie pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym przedstawiono w nocie 20.

Spółka nie udzielała pożyczek kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin.

#### **40. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Master Pharm S.A. – w związku z sytuacją rynkową – zawiesiła w grudniu 2015 roku - ofertę publiczną akcji. Spółka planuje odwieść ofertę w okresie kwiecień-maj 2016 roku i jest to uzależnione od sytuacji na rynku giełdowym.

W okresie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały istotne zdarzenia poza zwykłą działalnością Spółki, które wymagałyby ujawnienia.

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Maciej Zieliński**  
Doradca podatkowy  
ul. Gnieźnieńska 24, 91-046 Łódź  
Nr. KRS 143553

Podpisy Zarządu:

Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku

**MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA**  
91-203 Łódź, ul. Wersalska 8  
NIP: 951-20-60-837, REGON 015276970  
tel. 42 712 62 00 [www.masterpharm.pl](http://www.masterpharm.pl)  
(dawniej Master Pharm Polska Sp. z o.o.)