



MASTER PHARM

Sprawozdanie Zarządu Master Pharm S.A.
z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

za rok obrotowy 2015

Łódź, 2 maja 2016 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 2015 ROK**

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu	4
2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
3.	Podstawowe informacje na temat jednostki dominującej	6
4.	Skład Rady Nadzorczej i Zarządu Master Pharm S.A.	6
5.	Akcjonariat	6
6.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	7
7.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	8
8.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	10
9.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	12
10.	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty wraz z ich oceną i określeniem stopnia ich wpływu na osiągnięty wynik	12
11.	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	13
12.	Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym	13
13.	Informacje o instrumentach finansowych	13
14.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
15.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	14
16.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.....	16
17.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	16
18.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn	18
19.	Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych Emitenta oraz opis metod ich finansowania.....	19
20.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	20
21.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji (obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym).....	20
22.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona	20
23.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
24.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	22
25.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	22
26.	Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	22
27.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	24

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

28.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	25
29.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	25
30.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	26
31.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	27
32.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie, lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	27
33.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie	27
34.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)	28
35.	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	28
36.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
37.	Informacje o audytorach	28
38.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	29
39.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	29
40.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio, znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	29
41.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	29
42.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonych części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy zgodnie z którymi przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	29
43.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	29
44.	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Master Pharm S.A. i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	30
45.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów, a także opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorczych oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	30
46.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	31
47.	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....	31

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

1. List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

z satysfakcją przedstawiam Państwu pierwszy skonsolidowany raport roczny Master Pharm S.A., od 28 kwietnia br. notowanej na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Dokument poświęcony jest działalności oraz kondycji finansowej Grupy w 2015 roku, który pod wieloma względami okazał się dla nas przełomowy.

Nasze przedsiębiorstwo nieprzerwanie od 14 lat prowadzi działalność na perspektywnym rynku suplementów diety, stanowiącym dziś najszybciej rosnącą gałąź rynku farmaceutycznego. Zajmujemy się przede wszystkim produkcją kontraktową dla dużych klientów zewnętrznych z Polski i Europy, z sukcesami realizujemy również sprzedaż produktów pod marką własną, obejmującą obecnie blisko 40 wyrobów. W celu dalszego rozwoju działalności oraz jak najpełniejszego wykorzystania rynkowego potencjału, w ubiegłym roku zdefiniowaliśmy i rozpoczęliśmy proces wdrażania strategii rozwoju Grupy do 2018 r.

Kluczowym założeniem skutecznej realizacji strategii było pozyskanie części kapitału na rozwój w drodze publicznej oferty akcji. W pierwszym półroczu zawiązana została Grupa Kapitałowa, która poza Master Pharm, objęła również Grokam GBL, świadczącą usługi produkcyjne, a także Avet Pharma, dystrybuującą produkty marki własnej. Przekształcenie Master Pharm w spółkę akcyjną nastąpiło z początkiem drugiego półrocza, natomiast przewidzianą początkowo na ostatni kwartał 2015 r. ofertę publiczną, ostatecznie przeprowadziliśmy w kwietniu 2016 r.

Pozyskane w drodze emisji akcji serii B 18 mln PLN znacząco ułatwi nam przeprowadzenie szeregu kluczowych dla rozwoju Grupy inwestycji, obejmujących wyposażenie i doposażenie zakładów produkcyjnych, działania marketingowe podmiotu Avet Pharma, a także akwizycję jednego lub kilku podmiotów z branży farmaceutycznej, w celu istotnego poszerzenia zdolności wytwórczych.

Udana oferta publiczna świadczy o zaufaniu Inwestorów, którzy poza obiecującymi perspektywami rynkowymi, dostrzegli również solidne fundamenty stojące u podstaw naszej działalności. Przejawiają się one m. in. rosnącą bazą zaufanych kontrahentów (dużych firm farmaceutycznych), kompleksowością prowadzonych usług produkcji kontraktowej, a także dywersyfikacją działalności poprzez jednoczesny rozwój marki własnej, której sprzedaż stanowi element stabilizujący skonsolidowane przychody. W 2015 r. wyniosły one 49,1 mln PLN, z których 39,2 mln PLN przypadło na podmiot dominujący i jest wielkością zbliżoną do 39,6 mln PLN w 2014 r. O skuteczności przyjętego modelu biznesowego świadczy również wysoki poziom rentowności Grupy, wynoszący w ubiegłym roku 21% na poziomie operacyjnym oraz 17% na poziomie zysku netto.

Pisząc niniejsze słowa, pragnę serdecznie podziękować Pracownikom, Kontrahentom, oraz wszystkim osobom, które doprowadziły Grupę do punktu, w którym znajduje się obecnie. Dziękuję także Inwestorom, którzy wyrazili zainteresowanie naszą działalnością oraz obdarzyli nas zaufaniem. Jestem przekonany, że najbliższe lata przyniosą nam wszystkim wiele satysfakcji płynącej ze stabilnego rozwoju Grupy Master Pharm.

W imieniu Zarządu, zapraszam do lektury sprawozdania.

Jacek Franasik

Prezes Zarządu Master Pharm S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Master Pharm zostało sporządzone za 2015 r., w związku z tym jako dane porównywalne za 2014 r. przedstawiono dane z jednostkowego sprawozdania finansowego Master Pharm.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2015	2014	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	49 050	39 570	11 721	9 445
Koszty działalności	38 649	31 177	9 236	7442
Zysk operacyjny	10 356	8 213	2 475	1 960
Zysk przed opodatkowaniem	10 351	8 152	2 473	1 946
Zysk roku obrotowego	8 334	6 511	1 991	1 554
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 941	9 283	703	2 216
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	259	-5 113	62	-1 220
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 123	-3 968	-268	-947
Zysk na jedną akcję (udział**) (w zł/EUR)	0,45	21 703,33	0,11	5 180,00
Aktywa razem	60 726	20 046	14 250	4 703
Aktywa trwałe	34 141	4 260	8 011	999
Aktywa obrotowe	26 585	15 786	6 238	3 704
Zobowiązania długoterminowe	318	55	75	13
Zobowiązania krótkoterminowe	5 649	6 987	1 326	1 639
Kapitał własny	54 759	13 004	12 850	3 051
Kapitał podstawowy	185	150	43	35
Liczba akcji (udziałów**)	18 500 000	300	18 500 000	300
Wartość księgowa na jedną akcję (udział**) (w zł/EUR)	2,96	43 346,67	0,69	10 170,00
Wartości rozwodnione***				
Zysk na jedną akcję (udział**) (w zł/EUR)	0,39	21 703,33	0,09	5 180,00
Wartość księgowa na jedną akcję (udział**) (w zł/EUR)	2,55	43 346,67	0,6	10 170,00
Liczba akcji (udziałów**)	21 500 000	300	21 500 000	300

Zasady prezentacji danych finansowych w EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego przez NBP:

- Na dzień 31.12.2015 – 4,2615 PLN
- Na dzień 31.12.2014 – 4,2623 PLN
- Za okres styczeń-grudzień 2015 – 4,1848 PLN*
- Za okres styczeń-grudzień 2014 – 4,1893 PLN*

*Kurs wyznaczony jako średnia arytmetyczna średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego.

**Na dzień 31.12.2014 kapitał Spółki podzielony był na 300 udziałów.

***Uwzględniające przeprowadzoną ofertę publiczną i emisję 3.000.000 szt. nowych akcji serii B.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

3. Podstawowe informacje na temat jednostki dominującej

Nazwa (firma):	Master Pharm Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Wersalska 8, 91-203 Łódź
KRS	0000568657
Numer telefonu:	+48 42 712 62 00
Numer faksu:	+48 42 250 54 47
Adres internetowy:	www.masterpharm.pl; ri.masterpharm.pl
Poczta elektroniczna:	ri@masterpharm.pl

Utworzenie Spółki

Spółka Master Pharm S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki Master Pharm Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną. Uchwała o przekształceniu Master Pharm Polska sp. z o.o. w spółkę akcyjną została podjęta w dniu 14 lipca 2015 r., jako uchwała nr 3 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Master Pharm Polska sp. z o.o., objęta protokołem sporządzonym przez Annę Bald, Notariusza w Łodzi za Repertorium A nr 5082/2015. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 30 lipca 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na 31.12.2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 18.500.000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda.

4. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu Master Pharm S.A.

Poniżej przedstawiono skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest dwuosobowy:

- Jacek Franasik – Prezes Zarządu
- Rafał Biskup – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie pięć osób:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Grzesiek – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Gołaszczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej.

5. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień 31.12.2015 r.

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	A	15 170 000	15 170 000	82,00%	82,00%
Aleksandra Nykiel	A	2 775 000	2 775 000	15,00%	15,00%
Rafał Biskup (Członek Zarządu)	A	365 000	365 000	1,97%	1,97%
Paweł Klita	A	180 000	180 000	0,97%	0,97%
Tomasz Grzesiek (Członek RN)	A	5 000	5 000	0,03%	0,03%
Marek Gołaszczuk (Członek RN)	A	5 000	5 000	0,03%	0,03%
Razem	A	18 500 000	18 500 000	100,00%	100,00%

**Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i jednym z jej Dyrektorów jest Pan Jacek Franasik.*

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

Stan po przydziale akcji w ramach oferty publicznej i na dzień publikacji raportu rocznego

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	A	13 653 000	13 653 000	73,80%	73,80%
Aleksandra Nykiel	A	2 497 500	2 497 500	13,50%	13,50%
Rafał Biskup (Członek Zarządu)	A	328 500	328 500	1,78%	1,78%
Paweł Klita	A	162 000	162 000	0,88%	0,88%
Tomasz Grzesiek (Członek RN)	A	4 500	4 500	0,02%	0,02%
Marek Gołaszczuk (Członek RN)	A	4 500	4 500	0,02%	0,02%
Pozostali	A	1 850 000	1 850 000	10,00%	10,00%
Razem	A	18 500 000	18 500 000	100,00%	100,00%

**Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i jednym z jej Dyrektorów jest Pan Jacek Franasik.*

Przewidywany stan po rejestracji akcji serii B w KRS

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	A	13 653 000	13 653 000	63,50%	63,50%
Aleksandra Nykiel	A	2 497 500	2 497 500	11,62%	11,62%
Rafał Biskup (Członek Zarządu)	A	328 500	328 500	1,53%	1,53%
Paweł Klita	A	162 000	162 000	0,75%	0,75%
Tomasz Grzesiek (Członek RN)	A	4 500	4 500	0,02%	0,02%
Marek Gołaszczuk (Członek RN)	A	4 500	4 500	0,02%	0,02%
Pozostali	A i B	4 850 000	4 850 000	22,56%	22,56%
Razem	A i B	21 500 000	21 500 000	100,00%	100,00%

**Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i jednym z jej Dyrektorów jest Pan Jacek Franasik.*

6. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

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

- produkcyjnym - produkcji na potrzeby grupy w Grokam GBL,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm,
- dystrybucyjnym i handlowym, dotyczącym marek Avet Pharma,
- przejęć podmiotów wpisujących się w obecną i planowaną działalność Grupy.

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

Główne planowane działania związane z inwestycjami w krótkim terminie to:

- Wyposażenie zakładu w Łodzi
- Doposażenie obecnego zakładu Grokam
- Budowa i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego Grokam
- Wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma
- Akwizycje

Zarządy spółek strategię rozwoju opierają na prognozach wzrostu rynku suplementów diety i leków OTC w Polsce oraz regionie Europy centralnej i wschodniej.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

Wykres: Wartość i dynamika wzrostu rynku suplementów diety w Polsce



Źródło: PMR Rynek Suplementów diety w Polsce 2015 (p) – prognoza

Zarządy spółek Grupy monitorują na bieżąco sytuację na rynku i zgodnie z zapotrzebowaniem są w stanie korygować podjęte decyzje, mając na uwadze optymalizację wyniku finansowego w spółkach w przyszłości. Zgodnie z przyjętymi wewnętrznymi zasadami Zarządy spółek oraz główni zarządzający omawiają na spotkaniach co dwa miesiące kluczowe punkty ustalonej strategii rozwoju oraz stopień jej realizacji wraz z potrzebami ewentualnych modyfikacji.

7. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Tabela: Wynik działalności Grupy

Dane finansowe (tys. PLN)	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Działalność kontynuowana:		
Przychody ze sprzedaży	49 050	39 570
Koszt działalności, w tym:	38 649	31 177
- Zmiana stanu produktów	-556	591
- Amortyzacja	932	71
- Zużycie surowców i materiałów	17 598	6 907
- Usługi obce	13 196	8 487
- Koszty świadczeń pracowniczych	2 767	557
- Podatki i opłaty	213	23
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 119	14 136
- Inne	380	405
Pozostałe przychody operacyjne	87	86
Pozostałe koszty operacyjne	132	266
Zysk operacyjny	10 356	8 213
Przychody finansowe	82	110
Koszty finansowe	87	171
Zysk przed opodatkowaniem	10 351	8 152
Podatek dochodowy	2 017	1 641
Zysk okresu obrotowego z działalności kontynuowanej	8 334	6 511
Zysk okresu obrotowego	8 334	6 511
Całkowite dochody za okres obrotowy razem	8 334	6 511

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. osiągnęły wartość 49 050 tys. PLN, co porównując do danych jednostkowych za 2014 r. (Emitent nie sporządził za 2014 r. skonsolidowanego sprawozdania finansowego) stanowiło ich zwiększenie o 23,96%. Większa wartość przychodów na poziomie skonsolidowanym wynikała z większej o 7 056 tys. PLN wartości sumy przychodów ze sprzedaży produktów i towarów, jak również z większej wartości przychodów z tytułu usług oraz uzyskania przez Emitenta przychodów z tytułu sprzedaży praw do licencji produktów. Wzrost wartości przychodów dotyczył zasadniczo sprzedaży w Polsce, praktycznie nie dotyczył natomiast sprzedaży zagranicznej (kwalifikacja w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy). Ponadto, struktura klientów Emitenta w ujęciu podmiotowym według przychodów uległa zmianie w porównaniu do 2014 roku. Emitent nawiązał nowe relacje biznesowe, które generują

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

przychody, z pewnymi odbiorcami, którzy generowali przychody w 2014 r., nie dokonywano w roku 2015 transakcji handlowych. Emitent uznaje za naturalne, że portfolio klientów, jak i wolumeny sprzedaży do poszczególnych klientów, ulegają zmianom w czasie.

W 2015 roku zwiększeniu uległy koszty działalności Grupy (38 649 tys. PLN), były one w 2015 roku wyższe o przeszło 7 mln PLN od kosztów działalności Emitenta w danym okresie, mimo to w przypadku zysku operacyjnego na poziomie skonsolidowanym Grupa odnotowała w tym zakresie wzrost o 26,09%. Największą część kosztów działalności stanowiło zużycie surowców i materiałów (17 598 tys. PLN). Oprócz powyższych znaczący udział w ogóle kosztów działalności usługi obce. Przychody oraz koszty finansowe nie miały w omawianym okresie istotnego znaczenia dla wartości zysku przed opodatkowaniem Grupy. W 2015 roku zysk przed opodatkowaniem Grupy wyniósł 10 351 tys. PLN (26,97% więcej od zysku przed opodatkowaniem Emitenta w 2014 r.). Podobnie do zmian zysku przed opodatkowaniem kształtowały się w omawianym okresie zmiany: zysku okresu obrotowego z działalności kontynuowanej, zysku okresu obrotowego i całkowitych dochodów za okres obrotowy razem.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy

Wskaźniki rentowności	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	21,11%	20,76%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	23,01%	20,94%
Rentowność netto	16,99%	16,45%
ROA	21,57%	37,29%
ROE	24,66%	50,22%

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r.

Definicje:

Rentowność działalności operacyjnej = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży

Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży

Rentowność netto = Zysk okresu obrotowego / Przychody ze sprzedaży

ROA = zysk okresu obrotowego / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

ROE = zysk okresu obrotowego / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

W 2015 r. marża EBIT, marża EBITDA i wskaźnik rentowności netto, w porównaniu do roku 2014, uległy poprawie na poziomie skonsolidowanym. Pogorszeniu uległy wskaźniki ROA i ROE – z uwagi na opisany poniżej wzrost poziomu aktywów i kapitału własnego związany z powstaniem Grupy.

Tabela: Aktywa Grupy

Dane finansowe (tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa razem	60 726	20 046
Aktywa trwałe, w tym:	34 141	4 260
Rzeczowe aktywa trwałe	6 163	3 273
Wartości niematerialne	1 737	-
Wartość firmy	25 271	-
Pożyczki i należności	-	962
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	932	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	25
Aktywa finansowe	25	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	15	-
Aktywa obrotowe, w tym:	26 585	15 786
Zapasy	4 842	939
Należności handlowe	14 400	9 805
Pożyczki i należności	-	-
Pożyczki	-	-
Pozostałe należności	1 007	1 006
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	228	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	6 108	4 030

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

Tabela: Pasywa Grupy

Dane finansowe (tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Pasywa razem	60 726	20 046
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	318	55
Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95	55
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	24	-
Inne zadłużenie finansowe	201	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5 649	6 987
Zobowiązania handlowe	3 144	5 728
Bieżąca część oprocentowanych pożyczek	653	-
Pozostałe zobowiązania	602	57
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	962	1 052
Pozostałe zobowiązania finansowe	225	14
Przychody przyszłych okresów	-	122
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	2	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	60	14
Kapitał własny, w tym:	54 579	13 004
Kapitał akcyjny	185	150
Kapitał zapasowy aggio	46 180	-
Zyski zatrzymane	8 394	12 854

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 r.

Suma bilansowa Grupy na 31 grudnia 2015 roku wyniosła 60 726 tys. PLN. Jest to wartość znacząco wyższa od tej z 31.12.2014 r. (20 046 tys. PLN). Wzrost wartości aktywów w porównaniu do końca 2014 r. w zakresie danych skonsolidowanych spowodowany był powstaniem w wyniku uzyskania kontroli nad Grokam znaczącej kwoty wartości firmy w wysokości 25 583 tys. PLN. Wskazane powyżej okoliczności zostały ujęte w ramach aktywów trwałych. W zakresie aktywów obrotowych odnosząc dane na koniec 2015 r. do danych na 31.12.2014 r. również odnotowany został wzrost ich wartości wynikający ze wzrostu zarówno należności handlowych, jak i zapasów.

W 2015 r. w Grupie występowały dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. Były one rezultatem uzyskania zysku przed opodatkowaniem (10 351 tys. PLN na poziomie skonsolidowanym). W przeciwieństwie do przepływów z działalności operacyjnej przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były w okresie 01.01- 31.12.2015 r. ujemne i osiągnęły wartość 1 123 tys. PLN, na co wpływ miała przede wszystkim spłata pożyczek na kwotę 877 tys. PLN. W przypadku przepływów z działalności inwestycyjnej Grupa osiągnęła w dwunastu miesiącach 2015 roku dodatnie przepływy w wysokości 259 tys. PLN, co było skutkiem w głównej mierze przejęcia środków pieniężnych w ramach nabycia jednostki zależnej, na kwotę 872 tys. PLN.

8. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela: Struktura aktywów Grupy

Dane finansowe	31.12.2015	31.12.2015
Aktywa razem	100,00%	100,00%
Aktywa trwałe, w tym:	56,22%	21,25%
Rzeczowe aktywa trwałe	10,15%	16,33%
Wartości niematerialne	2,86%	0,00%
Wartość firmy	41,61%	-
Pożyczki i należności	-	4,80%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1,53%	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,12%
Aktywa finansowe	0,04%	-

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

Pozostałe aktywa długoterminowe	0,02%	-
Aktywa obrotowe, w tym:	43,78%	78,75%
Zapasy	7,97%	4,68%
Należności handlowe	23,71%	48,91%
Pożyczki i należności	-	-
Pożyczki	-	-
Pozostałe należności	1,66%	5,02%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	0,38%	0,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	10,06%	20,10%

Źródło: Emitent na podstawie: sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 r., skonsolidowanego sprawozdanie finansowego Grupy za 2015 r.

Na 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego w sumie aktywów znacząco wzrósł udział aktywów trwałych. Było to rezultatem przede wszystkim wskazanego powyżej zwiększenia poziomu aktywów finansowych w wyniku wniesienia do Emitenta aportem akcji Avet Pharma i udziałów Grokam. W zakresie aktywów obrotowych, pomimo wzrostu ich poziomu, ich udział w ogóle aktywów (w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego) uległ zmniejszeniu.

Tabela: Struktura pasywów Grupy

Dane finansowe	31.12.2015	31.12.2014
Pasywa razem	100,00%	100,00%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	0,52%	0,27%
Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,16%	0,27%
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	0,04%	-
Inne zadłużenie finansowe	0,33%	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	9,30%	34,85%
Zobowiązania handlowe	5,18%	28,57%
Bieżąca część oprocentowanych pożyczek	1,08%	-
Pozostałe zobowiązania	0,99%	0,28%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1,58%	5,25%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,37%	0,07%
Przychody przyszłych okresów	-	0,61%
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	0,00%	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	0,10%	0,07%
Kapitał własny, w tym:	90,17%	64,87%
Kapitał akcyjny	0,30%	0,75%
Kapitał zapasowy aggio	76,05%	-
Zyski zatrzymane	13,82%	64,12%

Źródło: Emitent na podstawie: sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2015 r.

W ramach opisanych powyżej zmian wartości sumy bilansowej Grupy na 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do stanu na koniec 2014 r., w zakresie pasywów skutki przejęcia kontroli nad Grokam i Avet Pharma znalazły rezultat we wzroście kapitału zapasowego Grupy. Podstawowym elementem składowym ww. kapitału zapasowego była wynosząca 33 798 tys. PLN nadwyżka wartości wkładów niepieniężnych wniesionych na pokrycie podwyższenia kapitału (określonej w oparciu o wartość godziwą ustaloną metodą dochodową w łącznej kwocie 33 833 tys. PLN) ponad kwotę przewyższającą kapitał zakładowy. Na koniec 2015 r. zobowiązania krótkoterminowe Grupy były niższe niż na koniec 2014 r., co było skutkiem zmniejszenia poziomu zobowiązań handlowych Grupy. Na koniec 2015 r. zobowiązania długoterminowe osiągnęły istotną wartość (318 tys. PLN), co było skutkiem ujęcia zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

W związku z opisanym powyżej zmianami sumy bilansowej Grupy na 31 grudnia 2015 roku i wzrostem pozycji kapitał zapasowy aggio w ramach kapitału własnego, udział kapitału zapasowego aggio i kapitału własnego w ogóle pasywów uległ znaczącemu zwiększeniu, przewyższając 75% pasywów.

Tabela: Wskaźniki zadłużenia i płynności Grupy

Wskaźniki zadłużenia i płynności	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	4,71	2,26
Wskaźnik przyspieszonej płynności	3,85	2,12
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	9,83%	35,13%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,11	0,54

Źródło: Sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2015 r.

Definicje:

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Na 31 grudnia 2015 roku polepszeniu uległy wskaźniki płynności bieżącej i przyspieszonej płynności Grupy, przede wszystkim na skutek wzrostu poziomu aktywów obrotowych. Natomiast radykalna zmiana w zakresie wskaźnika ogólnego zadłużenia i wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych były rezultatem opisywanych powyżej znaczących zmian w zakresie ogółu aktywów i kapitału własnego w 2015 roku, przy jednocześnie relatywnie niewielkiej zmianie poziomu zobowiązań.

W 2015 roku wzrósł okres rotacji należności handlowych, z kolei w przypadku zobowiązań handlowych cykl ich rotacji się obniżył. Cykl rotacji zapasów wydłużył się, zmiana ta była znacząca w przypadku Grupy, z uwagi na znaczący poziom zapasów Grokam.

9. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

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 spłata 75% wartości spornych należności przez Choco Pharm, zaś roszczenie w stosunku do Spółki zostało wycofane. Wierzytelność ma zostać uregulowana w 4 ratach do 10 września 2015 roku. Ugoda została zrealizowana z opóźnieniem.

Avet Pharma żąda od Paramedica s.c. kwoty 267.171,20 zł, tytułem zwrotu ceny za wadliwe dezodoranty oraz z tytułu naprawienia szkody wynikającej z tych wad jako odszkodowania z tytułu nienależyte wykonanej umowy dostawy. Podstawą roszczenia jest w art. 471 K.c. Paramedica kwestionuje żądania Avet Pharma i domaga się oddalenia powództwa w całości. Zarzuca upływ terminu rocznego na dochodzenie roszczeń z tytułu rękojmi, kwestionuje istnienie wady. Obie strony wniosły o przeprowadzenie dowodu z opinii instytutu, na okoliczność stwierdzenia czy dezodoranty były wadliwe, jeśli tak, jaka to wada i czym spowodowana. Została sporządzona opinia przez Instytut COBRO, do której obie strony zgłosiły uwagi. Opinia została uzupełniona, po czym obie strony wniosły do niej uwagi. Sąd nie odniósł się jeszcze do zgłoszonych uwag.

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.

10. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty wraz z ich oceną i określeniem stopnia ich wpływu na osiągnięty wynik

W 2015 roku wystąpiła reklamacja dużej partii produktu wytwarzanego dla jednego z klientów w kooperacji z podwykonawcą. Z tego tytułu Emitent utworzył odpis aktualizujący wartość reklamowanych wyrobów w pełnej wysokości, ujmując go w ciężar kosztów operacyjnych w wysokości 790 tys. zł. Rozliczenie reklamacji nastąpiło do 31.12.2015 roku na podstawie zawartej z klientem ugody w następujący sposób: wartość zwróconego produktu – 781 tys. zł, koszty magazynowania i transportu 6 tys. zł. Kwota 350 tys. zł była rozliczona kompensatami z klientem a reszta kwoty tj. 431 tys. zł zapłacona przelewem w styczniu 2016 roku. W wyniku reklamacji nie została zrealizowana prognoza sprzedaży dla tego produktu w 2015 roku szacowana na 3 146 tys. Współpraca z klientem jest kontynuowana i składa on kolejne zamówienia na inne produkty wytwarzane przez

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

Emitenta. Grupa zamierza dochodzić roszczeń odszkodowawczych od podwykonawcy kooperującego przy wytworzeniu zareklamowanego produktu.

W 2015 r. nie nastąpiły inne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Emitenta.

11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Na dzień nabycia kontroli nad Grokam GBL w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta znacząca wartość firmy. W przypadku, gdyby rzeczywiste wyniki finansowe Grokam okazały się znacznie niższe od planowanych lub znacząco zmieniłyby się założenia przyjęte do ustalenia możliwej do odzyskania wartości firmy, test na utratę wartości mógłby wykazać iż konieczny jest odpis wartości firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub/i odpis udziałów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31.12.2015 roku analiza wrażliwości przeprowadzona dla zmian założeń wskaźników przyjętych do testu na trwałą utratę wartości firmy nie wskazała, aby taka utrata wartości mogła wystąpić. Przyjęte do analizy DCF planowane przychody i koszty Grokam zostały przyjęte z zachowaniem ostrożności.

12. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

Grupa planuje stały rozwój poprzez takie działania jak zwiększenie mocy produkcyjnych, inwestycję w linię technologiczną umożliwiającą produkcję i pakowanie suplementów diety, rozpoczęcie produkcji kapsułek miękkich i utworzenie własnego podstawowego laboratorium w nabytej w 2014 roku nieruchomości w Łodzi. Stale opracowywane są produkty dla zwiększenia konkurencyjności firmy na rynku suplementów diety. Spółka dynamicznie pozyskuje nowych klientów.

Działalność Grupy ma się charakteryzować wzrostem sprzedaży usług i produktów, co wpłynie na wzrost zysków z prowadzonej działalności. Wzrost wielkości sprzedaży wiąże się ze stałym zwiększaniem rozpoznawalności marki na rynku, a tym samym z możliwością pozyskiwania nowych rynków zbytu i nowych klientów. W 2015 r. prowadzone były badania nad wprowadzeniem na rynek nowych suplementów diety oraz wyrobów kosmetycznych. W tym celu Grupa podjęła m.in. starania o przyznanie dofinansowania ze środków unijnych, które znacznie przyspieszą prace nad opracowaniem nowego i innowacyjnego produktu – wyrobu medycznego.

13. Informacje o instrumentach finansowych

Grupa Kapitałowa nie korzystała i nie korzysta z instrumentów pochodnych. W trakcie 2015 roku nabyto akcje w celu wydania ich w ramach dywidendy rzeczowej, co zostało opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Poza tą transakcją Grupa Kapitałowa nie obracała papierami wartościowymi. W Grupie nie korzystano także z kredytów. Spółka zależna Avet Pharma Rafał Biskup SKA miała w 2015 roku zaciągniętą pożyczkę od Max Welt Holdings Ltd (akcjonariusz dominujący), a Grokam GBL Sp z o.o. pożyczki od Aleksandry Nykiel (wcześniej udziałowca Grokam, a aktualnie akcjonariusza Master Pharm S.A. i Prezesa GROKAM GBL). Spółka Grokam GBL korzysta ponadto z finansowania zakupów środków trwałych w formie umów leasingu operacyjnego, który dla celów bilansowych jest ujmowany jako leasing finansowy. Podstawowymi instrumentami finansowymi są należności i zobowiązania handlowe. Grupa stara się na bieżąco monitorować przeterminowanie należności w ujęciu miesięcznym, bezpośrednio kontaktować się z podmiotami wykazującymi przeterminowane należności przez przedstawicieli oraz osobę odpowiedzialną w biurze, wysłać wezwania do zapłaty po zakończeniu każdego miesiąca. W przypadkach braku spłaty windykację dla Grupy prowadzą podmioty profesjonalnie zajmujące się windykacją należności. Na należności przeterminowane powyżej roku, niezabezpieczone w inny sposób, utworzono odpisy aktualizujące ich wartość.

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
Aktywa według bilansu					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	25	-	25

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

Należności handlowe oraz pozostałe należności z wyłączeniem przedpłat	14.400	-	-	1.007	15.407
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	6.108	6.108
Razem	14.400	-	25	7.115	21.540

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

31 grudnia 2015 roku				
	Zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Inne zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
Zobowiązania według bilansu				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	426	426
Pożyczki otrzymane	-	-	653	653
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, z wyłączeniem zobowiązań niefinansowych	-	-	3.746	3.746
Razem	-	-	4.825	4.825

14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2015 roku, a także według stanu na dzień przekazania raportu względem Emitenta i jednostki od niego zależnej - Grokam nie toczyły się, ani nie wszczęto przed organami rządowymi postępowania sądowego lub arbitrażowego, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta bądź Grupy.

Avet Pharma, jednostka zależna Emitenta, jest stroną postępowania sądowego prowadzonego przeciwko Paramedica S.C. Paweł Bernaciak, Tomasz Szymański S.C. o nienależyte wykonanie produkcji kontraktowej dezodorantów roll-on. Avet Pharma żąda kwoty 267.171,20 PLN, tytułem zwrotu ceny za wadliwe dezodoranty oraz z tytułu naprawienia szkody wynikającej z tych wad (roszczenie o naprawienie szkody to 1.476,00 PLN, praktycznie całe roszczenie dotyczy zwrotu ceny). Podstawą roszczenia są przepisy o rękojmi. Z ostrożności procesowej, wynikającej z zarzutu pozwanych dotyczącego wygaśnięcia roszczenia z rękojmi z uwagi na upływ 1 roku (sprawa toczy się wg już nie obowiązujących przepisów Kc), Avet Pharma domaga się ww. kwoty jako odszkodowania z tytułu nienależycie wykonanej umowy dostawy. Pozwany kwestionuje żądania Avet Pharma i domaga się oddalenia powództwa w całości. Zarzuca upływ terminu rocznego na dochodzenie roszczeń z tytułu rękojmi, kwestionuje istnienie wady. Obie strony wniosły o przeprowadzenie dowodu z opinii instytutu naukowego, na okoliczność stwierdzenia czy dezodoranty były wadliwe, jeśli tak, jaka to wada i czym spowodowana. Oprócz tego w sprawie przesłuchiwani są świadkowie. Opinia instytutu została przedstawiona. W toku rozprawy w dniu 24 września 2015 r. strony zadawały pytania biegłemu dotyczące przedstawionej opinii. Sąd zdecydował, że opinia ma zostać uzupełniona – dopiero po jej uzupełnieniu wyznaczony zostanie termin kolejnej rozprawy.

15. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych oraz preparatów spożywczych.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

Początki aktywności spółki Master Pharm sięgające 2002 r. to działalność w zakresie produkcji suplementów diety pod markami własnymi. Obecnie działalność Master Pharm S.A. opiera się przede wszystkim na zarządzaniu realizacją produkcji kontraktowej suplementów diety, który to segment stanowi główne źródło przychodów spółki.

Produkcja kontraktowa obejmuje kompleks czynności w zakresie produkcji i usług realizowanych na potrzeby przedsiębiorców (klientów spółki), będących właścicielami poszczególnych marek produktów, które to czynności składają się na wytwarzanie i udostępnianie do dystrybucji gotowych produktów. Z punktu widzenia klientów Master Pharm S.A. produkcja kontraktowa stanowi outsourcing działalności produkcyjnej i okołoprodukcyjnej.

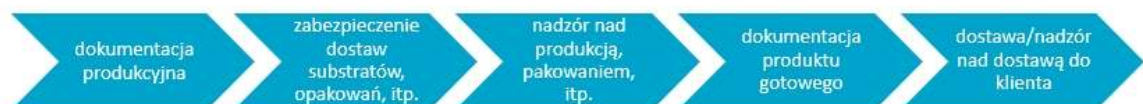
Master Pharm S.A. świadczy również usługi doradcze (usługi te z reguły chronologicznie poprzedzają zarządzanie produkcją) w zakresie kontraktowego projektowania (opracowywania na zlecenie koncepcji produktów), formulacji (opracowywania receptur), oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów. Ponadto spółka oferuje usługi w zakresie konsultingu farmaceutycznego, marketingu farmaceutycznego i pośrednictwa handlowego.

Podstawowym założeniem, na jakim oparto model biznesowy Master Pharm S.A. jest wypełnienie zapotrzebowania rynkowego na elastyczne w zakresie wdrożenia, wiarygodne w kompetencjach i technologii oraz przodujące w jakości specjalistyczne centrum produkcyjne suplementów diety.

Główne procesy realizowane przez Master Pharm S.A. w toku podstawowej działalności



Procesy realizowane przez Master Pharm S.A. w ramach zarządzania produkcją



Zarząd analizuje przychody ze sprzedaży zarówno z geograficznego, jak i produktowego punktu widzenia, jednakże w Spółce nie były i nie są prowadzone szczegółowe analizy osiągniętych 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 osiągniętych przychodów.

	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Analiza przychodów wg kategorii		
- Sprzedaż produktów	40.312	20.951
- Sprzedaż towarów	5.926	18.231
- Przychody z tytułu usług	1.420	388
- sprzedaż materiałów	499	-
- sprzedaż praw do licencji produktu	893	-
Razem	45.050	39.570

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

- 16. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem**

Głównym dostawcą Spółki jest Grokam GBL Sp z o.o., w pozostałym zakresie dostawcami surowców i półproduktów są ich renomowani dystrybutorzy. Emitent korzysta też z dostawców zagranicznych. Spółka zawsze ma możliwość zakupu danego surowca u kilku dostawców, unikając ryzyka uzależnienia się od jednego z nich. W przypadku konieczności zapewnienia bezpieczeństwa dostaw zawierane są umowy gwarantujące ciągłość dostaw i wyłączność w pozyskiwaniu surowca dla danego klienta Spółki. Podobna strategia jest wdrożona w przypadku wykonawców usług dodatkowych np. drukarni opakowań, instytutów badawczych, firm transportowych. Spółka na bieżąco zarządza procesem łańcucha dostaw surowców, półproduktów i usług, które musi wykorzystywać do swojej działalności.

Głównymi kontrahentami (klientami, zleceniodawcami) Master Pharm S.A. są duże firmy farmaceutyczne - producenci leków gotowych i innych produktów leczniczych, którzy wyprodukowane przez Spółkę produkty wprowadzają do obrotu konsumenckiego poprzez sieci dystrybucji (hurtownie, apteki, drogerie, sklepy itp.) pod własnymi markami, w tym Avet Pharma. Spółka nawiązuje również współpracę z mniejszymi podmiotami, dywersyfikując swój portfel klientów. Produkcja, której realizacją na zlecenie zarządza Master Pharm S.A., przeznaczana jest przez klientów głównie na rynek polski. Równocześnie spółka na zlecenie niektórych klientów produkuje suplementy przeznaczone na eksport – przede wszystkim na rynek Europy Środkowo-Wschodniej, a także do Wielkiej Brytanii, USA, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz Kuwejtu.

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

	2015	2014
Polska	36.135	36.465
Pozostałe kraje	3.092	3.105
Razem	39.227	39.570

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

- 17. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Jako podstawowe kryterium istotności dla ujawnienia w niniejszym dokumencie umów zawartych przez Emitenta oraz podmioty dominujące lub zależne od Emitenta, przyjęto kryterium istotności zgodne z definicją znaczącej umowy z rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 r., tekst jednolity z dnia 27 czerwca 2013 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.), dla której przedmiot ma wartość co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, wykazanej w ostatnim opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Kryterium pomocniczym stosowanym przez Emitenta jest potencjalny wpływ ujawnianych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta, podmiotu dominującego lub podmiotów zależnych od Emitenta oraz perspektywę ich rozwoju. Tak ustalone kryterium pozwala na ujawnienie dodatkowych umów, których wartość jest mniejsza niż wartość ustalona na podstawie ww. kryterium podstawowego.

Umowa nabycia nieruchomości w Łodzi przez Emitenta

W dniu 18 grudnia 2014 r. Spółka za cenę 3 000 000 PLN netto nabyła aktem notarialnym Rep. A nr 21724/2014 sporządzonym przez not. Roberta Wróblewskiego, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie, prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr ewid. 63/10 o obszarze 0,6152 ha wraz z prawem własności zabudowań znajdujących się na powyższej nieruchomości gruntowej, stanowiących odrębne od gruntu przedmioty własności. Okres użytkowania wieczystego upływa z dniem 5 grudnia 2089 r. Dla nieruchomości prowadzona jest księga wieczysta LD1M/00176714/6 przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XVI Wydział Ksiąg Wieczystych. Nieruchomość znajdująca się przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi pozostaje zabudowana trzema połączonymi budynkami produkcyjno-magazynowymi i biurowymi o pow. 439 m², 5321 m² oraz 218 m². Cena obejmowała także ruchomości (inne składniki majątkowe) o wartości 422 000 PLN netto. Nieruchomość nie jest obciążona ograniczonymi prawami rzeczowymi poza służebnością gruntową polegającą na prawie korzystania z sieci kanalizacyjnej, elektrycznej, wodociągowej, centralnego ogrzewania oraz na prawie korzystania z dróg przeciwpożarowych na rzecz działek sąsiednich, przy czym działki te są obciążone symetryczną w treści służebnością na rzecz działki nr 63/10. Nabycie przedmiotowej nieruchomości jest elementem inwestycji Emitenta polegającej na stworzeniu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

własnej linii do produkcji kapsułek miękkich w ramach Grupy, co pozwoli na uzyskanie dodatkowej marży w zakresie produkcji pochodzącej z zakładu łódzkiego w kolejnych latach. Spółka zamierza przeznaczyć 4,44 mln PLN na adaptację i wyposażenie zakupionej fabryki. Wszystkie inwestycje zaplanowane są na rok 2016. Z dniem 11.04.2016 r. rozpoczęto prace remontowo-adaptacyjne 1 piętra, gdzie powstanie automatyczna pakownia. Poza linią do produkcji kapsułek miękkich, fabryka zostanie wyposażona w linie blistrujące, linię do pakowania w buteleczki, kartoniarki oraz urządzenia dodatkowe. Przedmiotowa nieruchomość począwszy od czerwca 2015 r. stanowi główną siedzibę Spółki.

Umowa najmu zakładu produkcyjnego Grokam w Mielcu

Grokam jest stroną umowy najmu z 28 lutego 2014 r. nieruchomości położonej w Mielcu przy ul. Przemysłowej 10, w której mieści się obecnie centrum produkcyjne Grupy - zakład produkcyjny Grokam. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W związku ze zmianą właściciela nieruchomości w dniu 20 grudnia 2014 r. zawarto aneks do umowy najmu z Zakładem Remontowo – Budowlanym Roman Olszowy (obecny właściciel i wynajmujący), w którym uzgodniono nową stawkę czynszu w wysokości 37 000 PLN netto miesięcznie (kwota czynszu podlega corocznej waloryzacji o wskaźnik inflacji) i określono termin wypowiedzenia umowy na 12 miesięcy, nie ograniczono możliwości wypowiedzenia umowy do ważnych przyczyn. Dodatkowo, wynajmujący może rozwiązać umowę najmu bez wypowiedzenia w przypadku (i) opóźnienia z opłatą należnego czynszu lub świadczeń dodatkowych ponad 14 dni, (ii) używania przedmiotu najmu w sposób doprowadzający go do zniszczenia i wykraczanie przeciwko obowiązującemu porządkowi eksploatacji, (iii) niezgodnienia aneksem nowej wysokości czynszu lub opłat dodatkowych, iv) używania przedmiotu najmu do celów innych niż określone umową. W przypadku używania przedmiotu najmu przez Grokam, pomimo rozwiązania umowy w powyższym trybie, umowa przewiduje prawo wynajmującego do żądania tytułem należności za bezumowne korzystanie z nieruchomości świadczenia w wysokości 300% miesięcznego czynszu najmu przeliczonego na 1 dobę, za każdą dobę posiadania przedmiotu najmu. Grokam dokonał uzgodnionej w umowie zabudowy części działki łącznikiem pomiędzy istniejącymi budynkami. Łącznik jest zdefiniowany jako wiata tymczasowa i nie wymagał pozwoleń. Zabudowa została zinwentaryzowana przez właściwy organ administracji architektoniczno – budowlanej. W sytuacji rozwiązania umowy i zgłoszenia przez właściciela przewidzianego umową żądania przywrócenia do stanu pierwotnego szacunkowy koszt rozbiórki to ok 3 000 PLN. Umowa nie przewiduje kar umownych.

Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Emitenta

Emitent zawarł z TUiR Allianz Polska S.A. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (deliktowo–kontraktowej) za szkody rzeczowe i osobowe w związku z prowadzoną działalnością obejmującą ochroną ryzyka: (i) OC za produkt, (ii) odpowiedzialność za szkody powstałe na skutek wadliwego wykonania zakończonych i przekazanych odbiorcy usług, (iii) odpowiedzialność za szkody wyrządzone przez podwykonawców, (iv) odpowiedzialność za szkody spowodowane w urządzeniach lub instalacjach w trakcie wykonywania prac lub usług przez Emitenta, (v) odpowiedzialność za szkody wyrządzone podczas prac ładunkowych, za szkody spowodowane przez maszyny budowlane i rolnicze oraz pojazdy wolnobieżne w związku z wykonywaniem prac i usług kontraktowych. Umowa przewiduje klauzule dodatkowe w postaci: (a) włączenia odpowiedzialności poza terytorium Rzeczypospolitej (z wyjątkiem USA i Kanady) - podlimit 500 000 PLN, (b) OC pracodawcy - podlimit 500 000 PLN, (c) włączenie odpowiedzialności za szkody poniesione przez osoby trzecie z powodu wadliwości produktu końcowego, powstającego w wyniku połączenia lub zmieszania produktów dostarczonych przez Emitenta z innymi wyrobami - podlimit 500 000 PLN, (d) włączenie kosztów ochrony prawnej – podlimit 30 000 PLN. Dodatkowo, zakresem ubezpieczenia objęta została odpowiedzialność Emitenta za spowodowanie przeniesienia chorób zakaźnych i zakażeń. Suma gwarancyjna za jeden i wszystkie wypadki określona została na 2 000 000 PLN z podlimitami wskazanymi powyżej w pkt (a) – (d). Franszyza redukcyjna została ustalona w każdym odszkodowaniu dla każdej szkody rzeczowej na poziomie 1 000 PLN, przy czym dla klauzuli (a) i (d) 10% - maksymalnie odpowiednio 4 000 PLN i 3 000 PLN. Ubezpieczyciel zrzekł się regresu w stosunku do Grokam jako podwykonawcy Emitenta. W ocenie Emitenta przedmiotowa ochrona ubezpieczeniowa pokrywa ryzyka Emitenta związane z prowadzoną przez niego działalnością.

Umowa pożyczki pieniężnej Emitenta dla Avet Pharma z 27 kwietnia 2015 r.

W dniu 27 kwietnia 2015 r. Emitent zawarł z Avet Pharma umowę pożyczki pieniężnej kwoty 450 000 PLN. Pożyczka powinna zostać zwrócona w terminie 1 miesiąca od wypowiedzenia umowy przez Emitenta (pożyczkodawcę) w sposób przez niego wskazany w momencie wypowiedzenia. Strony ustaliły oprocentowanie na poziomie 3,5% w stosunku rocznym za okres od dnia podpisania umowy do dnia zwrotu pożyczki. Pożyczka nie jest zabezpieczona ze względu na powiązanie wewnątrzgrupowe.

Umowa pożyczki pieniężnej Max Welt Holdings Ltd dla Avet Pharma z 14 lutego 2014 r.

W dniu 18 lutego 2014 r. Max Welt Holdings Ltd (podmiot dominujący wobec Emitenta) zawarł z Avet Pharma umowę pożyczki pieniężnej kwoty 2 000 000 PLN. Pożyczka powinna zostać zwrócona w terminie 24 miesięcy od daty zawarcia umowy tj. do dnia 20 lutego 2016 r. Pożyczka spłacana jest w równych miesięcznych ratach. Strony ustaliły oprocentowanie

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

na poziomie 6% w stosunku rocznym za okres od dnia podpisania umowy do dnia zwrotu pożyczki. Na 31 lipca 2015 r. do spłaty pozostaje 252.290,62 PLN kapitału tej pożyczki. Pożyczka nie została zabezpieczona.

Umowa pożyczki pieniężnej Emitenta dla Grokam z 1 czerwca 2010 r.

W dniu 1 czerwca 2010 r. Emitent zawarł z Grokam umowę pożyczki pieniężnej kwoty 550 000 PLN. Pierwotnie ustalono zwrot pożyczki do dnia 31 stycznia 2012 r. wraz z odsetkami na poziomie 3,5% w stosunku rocznym za okres od dnia uznania rachunku bankowego Grokam kwotą pożyczki do dnia zwrotu pożyczki, przy czym przewidziano możliwość zwrotu pożyczki przed terminem. Emitentowi przysługuje prawo odstąpienia od umowy i żądania natychmiastowego zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem w sytuacji, jeżeli zwrot pożyczki będzie wątpliwy z powodu złego stanu majątkowego pożyczkobiorcy. W drodze kolejnych aneksów: z 30 stycznia 2012 r. wydłużono termin spłaty do dnia 31 stycznia 2013 r., z dnia 30 stycznia 2013 r. wydłużono termin spłaty do dnia 31 stycznia 2014 r., z dnia 21 stycznia 2014 r. wydłużono termin spłaty do dnia 31 stycznia 2015 r. W ramach zawartej w dniu 30 czerwca 2015 r. umowy kompensacyjnej Emitent i Grokam postanowili, że wzajemnej kompensacie uległy zobowiązania handlowe Emitenta wobec Grokam na łączną kwotę 1 012 394,52 PLN i należności Emitenta od Grokam z tytułu spłaty niniejszej pożyczki oraz pożyczki z dnia 16 września 2010 r. wraz z odsetkami na łączną kwotę 1 012 394,52 PLN

Umowa pożyczki pieniężnej Emitenta dla Grokam z 16 września 2010 r.

W dniu 16 września 2010 r. Emitent zawarł z Grokam umowę pożyczki pieniężnej kwoty 300.000 PLN. Pierwotnie ustalono zwrot pożyczki do dnia 31 stycznia 2012 r. wraz z odsetkami na poziomie 4,5% w stosunku rocznym za okres od dnia uznania rachunku bankowego Grokam kwotą pożyczki do dnia zwrotu pożyczki, przy czym przewidziano możliwość zwrotu pożyczki przed terminem. Emitentowi przysługuje prawo odstąpienia od umowy i żądania natychmiastowego zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem w sytuacji, jeżeli zwrot pożyczki będzie wątpliwy z powodu złego stanu majątkowego pożyczkobiorcy. W drodze kolejnych aneksów: z 30 stycznia 2012 r. wydłużono termin spłaty do dnia 31 stycznia 2013 r., z dnia 30 stycznia 2013 r. wydłużono termin spłaty do dnia 31 stycznia 2014 r., z dnia 21 stycznia 2014 r. wydłużono termin spłaty do dnia 31 stycznia 2015 r. W ramach zawartej w dniu 30 czerwca 2015 r. umowy kompensacyjnej Emitent i Grokam postanowili, że wzajemnej kompensacie uległy zobowiązania handlowe Emitenta wobec Grokam na łączną kwotę 1 012 394,52 PLN i należności Emitenta od Grokam z tytułu spłaty niniejszej pożyczki oraz pożyczki z dnia 1 czerwca 2010 r. wraz z odsetkami na łączną kwotę 1 012 394,52 PLN.

Umowa sponsoringowa z Budowlani S.A.

Począwszy od 31 grudnia 2013 r. Emitent jest stroną umowy sponsoringowej, której przedmiotem jest promocja Emitenta poprzez drużynę rugby Master Pharm Budowlani S.A. Łódź. Na podstawie umowy firma Emitenta znajduje się w oficjalnej nazwie drużyny, logo Emitenta umieszczone jest na koszulkach meczowych zawodników i na ich ubiorach oraz w oficjalnych informacjach prasowych rozsyłanych przed i po meczach oraz w czasie istotnych dla drużyny wydarzeń. Dodatkowo, logo Emitenta znajduje się na banerach reklamowych na boisku, podczas konferencji prasowych i we wszelkich wydawnictwach związanych z drużyną. Emitent zobowiązany jest do zapłaty miesięcznie ustalonej w umowie kwoty. Emitent jest drugim po Urzędzie Miasta Łodzi sponsorem drużyny. W sezonie 2014/2015 drużyna Master Pharm Budowlani S.A. Łódź zdobyła tytuł Wicemistrza Polski.

18. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

Emitent jest częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, będącej grupą kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której skład wchodzi: Emitent jako jednostka dominująca w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a Ustawy o Ofercie oraz podmioty zależne w stosunku do Emitenta – Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu oraz Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. z siedzibą w Warszawie. Ponadto, Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której spółką dominującą jest spółka Max Welt Holdings Limited. Max Welt Holdings Limited jest spółką dominującą w stosunku do Emitenta. Max Welt Holdings Limited na dzień 31 grudnia 2015 r. posiadała 15 170 000 sztuk akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,01 złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 151.700,00 złotych, uprawniających do 15 170 000 głosów i reprezentujących odpowiednio 82% kapitału zakładowego i 82% głosów na WZ Emitenta. Zmiana wartości nominalnej akcji (split w stosunku 1:10) i zmiana statutu Spółki w tym zakresie uchwalona została przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki i została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Istotne podmioty zależne Emitenta to Grokam GBL oraz Avet Pharma. Emitent przed dniem 25 marca 2015 r. nie posiadał udziałów w Grokam, ani też akcji Avet Pharma. W dniu 25 marca 2015 roku uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników sp. z o.o. (poprzednia forma prawna przed przekształceniem w S.A.) dokonano podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zmianę umowy spółki z o.o. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 35.000 złotych poprzez utworzenie 700 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Grokam i akcjonariuszy Avet Pharma i pokryte aportem w postaci: (i) 100 (sto) udziałów o

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

wartości nominalnej 500 złotych każdy w spółce Grokam, oraz (ii) 810 akcji imiennych zwykłych, serii A, (iii) 800 akcji na okaziciela zwykłych, serii B, (iv) 800 akcji na okaziciela zwykłych, serii C, spółki Avet Pharma. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział KRS w dniu 29 kwietnia 2015 r. Emitent uzyskał status wyłącznego wspólnika Grokam (nabycie 100% udziałów) oraz wyłącznego akcjonariusza w Avet Pharma (nabycie 100% akcji) i tym samym doszło do utworzenia Grupy.

Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Rzeczpospolita Polska), pod adresem ul. Przemysłowa 10, 39-300 Mielec, prowadzi działalność w zakresie wytwarzania i pakowania suplementów diety. Emitent posiada 100 udziałów Grokam GBL sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. z siedzibą w Warszawie (Rzeczpospolita Polska), pod adresem ul. Fleminga 33B, 03-176 Warszawa, prowadzi działalność w zakresie sprzedaży wyrobów farmaceutycznych, w tym sprzedaży prowadzonej przez internet. Emitent posiada 2 410 akcji Avet Pharma Rafał Biskup S.K.A. o łącznej wartości nominalnej 241 000,00 PLN, reprezentujących 100% kapitału i głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

19. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych Emitenta oraz opis metod ich finansowania

Z dniem 25 marca 2015 r. Emitent, działając w poprzedniej formie prawnej – sp. z o.o. - uzyskał status jednostki dominującej wobec Grokam i Avet Pharma, wobec czego w niniejszym punkcie przedstawione zostały przedstawione informacje na temat nakładów inwestycyjnych Emitenta i Grupy za okres od 25 marca 2015 r. do 31.12.2015 r., informacje na temat inwestycji Grokam i Avet Pharma za okres 01.01.2015-25.03.2015 r. oraz informacje na temat inwestycji prowadzonych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Inwestycje Emitenta i Grupy

Emitent w I półroczu 2015 r. dokonał zakupu akcji spółki Boruta Zachem S.A. w liczbie 1.212.275 sztuk, na łączną kwotę 427 tys. PLN. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe były dokonywane w omawianym okresie przez Master Pharm (120 tys. PLN, w tym środki transportu (samochód, 82 tys. PLN) oraz środki trwałe w budowie (adaptacja pomieszczeń biurowych, 38 tys. PLN)) oraz – po przejęciu kontroli nad jednostkami zależnymi – przez Grokam (12 tys. PLN).

Inwestycje Grokam

W okresie 01.01-25.03.2015 r. Grokam dokonał następujących inwestycji: (i) inwestycja w obcym środku trwałym (prace w budynku magazynu na kwotę 31 tys. PLN), (ii) zakup maszyn i urządzeń na kwotę 211 tys. PLN, w linia technologiczna do wytwarzania płynów i linia do produkcji próbników serii suplementów diety oraz wózek widłowy (wartość inwestycji 32 tys. PLN, ujmowana jako leasing operacyjny).

W okresie następującym po 25.03.2015 r., za wyjątkiem inwestycji w obce środki trwałe na łączną kwotę ok. 15 tys. PLN dokonanych przez Grokam (adaptacja kolejnych pomieszczeń produkcyjnych, magazynowych i biurowych), nie były dokonywane wydatki związane z inwestycjami.

Inwestycje Avet Pharma

Avet Pharma nie dokonywała inwestycji w 2015 r.

Inwestycje prowadzone na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

W Grupie prowadzony jest jeden istotny projekt inwestycyjny przedstawiony poniżej. Za kryterium istotności przyjęto łączną wartość danej inwestycji wynoszącą co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotem inwestycji Emitenta jest stworzenie własnej linii do produkcji kapsułek miękkich w ramach Grupy. Przychody Spółki ze sprzedaży kapsułek miękkich w 2014 roku wyniosły 7,5 mln PLN. Realizacja inwestycji pozwoli na przejęcie marży producenta oraz zwiększenie skali działalności w zakresie sprzedaży kapsułek miękkich. W celu realizacji ww. inwestycji w dniu 18 grudnia 2014 roku Emitent kupił nieruchomość zlokalizowaną w Łodzi przy ul. Wersalskiej 8. W jej skład wchodzi istniejący budynek o łącznej powierzchni 5 980 m² (budynek ten stanowi własność Emitenta, w budynku tym po dokonaniu wskazanej poniżej adaptacji będzie mogła być realizowana produkcja) oraz prawo użytkowania wieczystego gruntu, na którym położony jest ww. budynek. łączna cena zakupu wyniosła 3,0 mln PLN netto (bez VAT). Zakupiony budynek ma docelowo mieścić pomieszczenia produkcyjne, magazynowe oraz biurowe i biurowo-laboratoryjne. Od czerwca 2015 r. w ww. budynku mieści się lokal siedziby Emitenta. Emitent rozpoczął już adaptację części pomieszczeń – adaptacja ta znajduje się w fazie koncepcji i projektu architektonicznego oraz projektów branżowych. Dnia 11.04.2016 r. rozpoczęto fazę realizacji, rozpoczęto prace remontowo-adaptacyjne, została podpisana umowa z generalnym wykonawcą – wartość umowy wynosi około 1,5 mln zł. Emitent zamierza przeznaczyć w okresie od stycznia do września 2016 r. łącznie 4,44 mln PLN na dalszą adaptację i

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

wyposażenie zakupionej nieruchomości, w tym nakłady na budowę linii produkcyjnych i laboratoriów. Poza linią do produkcji kapsułek miękkich, pomieszczenia produkcyjne zostaną wyposażone w linie blistrujące wraz z kartoniarkami, linię do pakowania w buteleczki oraz urządzenia dodatkowe. Bliższe informacje na temat planowanych w ramach ww. inwestycji wydatków wskazano w poniższej tabeli.

Tabela: Planowane wydatki Emitenta w ramach inwestycji w zakład produkcyjny z pomieszczeniami magazynowymi oraz biurowo-laboratoryjnymi

Rodzaj wydatku	Szacowana kwota (tys. PLN)
<u>Adaptacja pomieszczeń, w tym:</u>	<u>1 500</u>
- pomieszczenia produkcyjne	1 260
- pomieszczenia magazynowe	140
- pomieszczenia biurowo-laboratoryjne	100
<u>Wyposażenie pomieszczeń, w tym:</u>	<u>2 940</u>
- pomieszczenia produkcyjne	2 185
- pomieszczenia magazynowe	165
- pomieszczenia biurowo-laboratoryjne	590

Źródło: Emitent

Emitent planuje, by ww. inwestycja została w całości sfinansowana ze środków własnych Emitenta, w tym z wpływów z Oferty.

20. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W 2015 roku nadwyżki środków pieniężnych Grupa lokowała na krótkoterminowych depozytach bankowych. Grupa posiada także udziały w Budowlani Rugby S.A. w kwocie 25 tys. zł. Grupa nie dokonywała innych inwestycji kapitałowych.

21. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji (obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym)

W roku 2015 Spółka i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona

Z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta związane są następujące czynniki ryzyka:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Emitenta uzależniony jest od sytuacji makroekonomicznej, w tym tempa wzrostu PKB, wzrostu płac realnych, wzrostu konsumpcji, wzrostu sprzedaży produktów spożywczych (zwłaszcza nie będących produktami pierwszej potrzeby), zwłaszcza na rynku krajowym. Do czynników istotnie oddziałujących na warunki prowadzenia działalności Emitenta zaliczyć można między innymi, inflację, poziom stóp procentowych, podaż pieniądza i kredytu na rynku, poziom i zmiany PKB, kondycję finansową gospodarstw domowych, stopę bezrobocia. Negatywne zmiany czynników makroekonomicznych mogą utrudnić działalność Grupy Emitenta i obniżyć jej efektywność. Grupa podlega wpływom koniunktury gospodarczej, uzależnienie to dotyczy zwłaszcza koniunktury na rynkach suplementów diety, produktów leczniczych, produktów spożywczych, czy produktów spożywczych specjalnego przeznaczenia. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski lub ogólne pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Unii Europejskiej może skutkować negatywnymi dla Spółki zmianami na rynku suplementów diety. Istnieje ryzyko, że takie zmiany wpłyną negatywnie na skalę działalności Grupy, perspektywę jej rozwoju oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Możliwe zmiany legislacyjne dotyczące środków spożywczych

W działalności Grupy zauważalna jest postępująca komplikacja uwarunkowań prawnych. Obserwowane zmiany, w szczególności przepisów dotyczących m.in. działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa żywnościowego, prawa farmaceutycznego, prawa systemu opieki zdrowotnej, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich, a orzecznictwem unijnym, itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Emitenta. Istotnym źródłem ryzyka pozostają możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu produktów żywnościowych specjalnego przeznaczenia. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej przez Grupę działalności. Emitent wskazuje, iż ryzyko związane ze zmianami otoczenia prawnego polega w szczególności na opóźnieniu w dopasowaniu działalności Grupy do zmieniających się uwarunkowań prowadzonej działalności, co może negatywnie odbijać się na wynikach działalności gospodarczej Grupy. Spółki Grupy prowadzą działania mające na celu reagowanie na zmieniające się uwarunkowania otoczenia prawnego, nie ma jednak gwarancji co do skuteczności tych działań. Znaczące i gwałtowne zmiany uwarunkowań prawnych działalności oraz zbyt powolne dostosowanie się spółek Grupy do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą spółek Grupy oraz perspektywy ich rozwoju poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Grupy, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, co z kolei może przełożyć się na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółek Grupy

Ryzyko związane z konkurencją na polskim rynku produkcji kontraktowej

Grupa działa na wysoce konkurencyjnym rynku, gdzie o ograniczoną liczbę najbardziej atrakcyjnych zamówień (dużych klientów) ubiega się od kilku do kilkunastu podmiotów. Emitent nie jest w stanie do końca precyzyjnie ocenić siły podmiotów konkurencyjnych. Emitent wskazuje również, że na rynku mogą pojawiać się nowe podmioty konkurujące ze Spółką o rynek, w tym podmioty powiązane z dużymi klientami Emitenta i wykorzystujące taką pozycję do zdobycia zleceń. Konkurencyjność rynku generuje ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku, a tym samym wartości realizowanych zamówień. Trudna do oceny jest również przyszła innowacyjność podmiotów konkurujących w kreacji nowych produktów, które mogłyby być zamawiane przez operatorów ważnych marek farmaceutycznych i suplementów diety. Sukcesy w walce konkurencyjnej notowane przez konkurentów Emitenta mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki, a w konsekwencji na cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Z tytułu realizowanej działalności importowej Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności waluty polskiej w relacji do euro (EUR), dolara amerykańskiego (USD). Ryzyko walutowe Emitenta wynika z uzyskiwania większości przychodów w PLN i ponoszenia niektórych kosztów (zwłaszcza importowanych substratów) nominowanych w powyżej wskazanych walutach. Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości kosztów Emitenta w przeliczeniu na PLN. Istnieje ryzyko niedopasowania transakcji i umów zawieranych przez Spółkę do zmian na rynku walutowym, co może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Emitenta. Na zmniejszenie ekspozycji Spółki na ryzyko zmienności kursów walutowych wpływają działania wdrożone w ramach utrwalonej praktyki dywersyfikacji ryzyk związanych z poszczególnymi walutami oraz wprowadzanie do umów, w których świadczenia stron nominowane są w walutach obcych, możliwości renegotiacji cen w przypadku określonej zmiany kursów walut. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców/odbiorców

Emitent w toku prowadzonej działalności nabywa między innymi towary od podwykonawców (sprzedawane następnie klientom) oraz surowce, półprodukty i opakowania od dostawców do wytwarzania produktów. Grokam w toku prowadzonej działalności nabywa między innymi surowce, półprodukty i opakowania od dostawców. Z kolei produkty Avet Pharma wytwarzane są wyłącznie w ramach Grupy poprzez Grokam, a dostarczane przez Emitenta. Grokam jest znaczącym dostawcą Emitenta. Wśród pozostałych dostawców, zapewniających dostawy wszystkich najważniejszych komponentów niezbędnych dla działalności Emitenta, Master Pharm ma możliwość zastąpienia dostaw, materiałów lub usług dostawami realizowanymi przez inne podmioty, wobec czego Emitent nie jest od takich dostawców uzależniony. Powyższe dotyczy w szczególności możliwości zastąpienia przez Emitenta poszczególnych dostawców składników niskoprzetworzonych. Podobnie Grokam posiada możliwość zastąpienia dostawców, w tym dostawców składników niskoprzetworzonych innymi dostawcami. Monitorowanie relacji z dostawcami Emitenta odbywa się na bieżąco. Natomiast z uwagi na wyłączną kontrolę nad Grokam, Emitent nie odnotowuje ryzyka Grokam jako podwykonawcy, jednak w przypadku wystąpienia w Grokam zakłóceń procesów produkcyjnych (np. w wyniku awarii w większych rozmiarach, pożaru) Emitent byłby zmuszony poszukiwać zamiennych rozwiązań biznesowych z podmiotami spoza Grupy. Zakłócenia procesów produkcyjnych w Grokam mogłyby także wywrzeć niekorzystny wpływ na Avet Pharma i zmusić tę spółkę do poszukiwania innego producenta jej produktów.

Ryzyko utraty należności

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

Grupa notuje w swojej działalności ryzyko kredytowe, rozumiane jako prawdopodobieństwo niewypełnienia zobowiązań przez dłużników. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług. Grupa ogranicza ryzyko nieściągalności należności z tytułu dostaw i usług poprzez udzielanie kredytów kupieckich firmom sprawdzonym, wiarygodnym, z co najmniej kilkumiesięczną historią współpracy. Ewentualny kredyt kupiecki udzielany jest do określonego limitu, w zależności od skali współpracy, kondycji finansowej kontrahenta, jego pozycji rynkowej i wiarygodności oraz przedłożonych zabezpieczeń. Udzielone limity kupieckie objęte są stałym monitoringiem oraz wewnętrznym systemem raportowania. W ramach procesu zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stosuje wobec kontrahentów wypracowane w toku działalności warunki opustów i rabatów stosowanych w razie terminowych płatności, a także procedurę kontroli uwzględniającą m.in. możliwość blokowania dostarczania produktów przy przekroczeniu limitu bądź wstrzymaniu płatności. Klienci rozpoczynający współpracę ze spółkami Grupy i nielegitymujący się dostateczną wiarygodnością finansową składają zamówienia Emitentowi, opłacając je zaliczką przed nabyciem surowców przez Emitenta oraz regulując resztę należności przed zwolnieniem towaru z magazynu producenta. Emitent nie ma gwarancji skuteczności zarządzania ryzykiem kredytowym. Błędne działania wdrożone w powyższym zakresie stanowić mogą przyczynę poniesienia przez Grupę Emitenta strat finansowych stanowiących nieodzyskane należności od kontrahentów.

23. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku 2015 Emitent nie zaciągnął i nie wypowiedział żadnej umowy dotyczącej kredytów bądź pożyczek.

24. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W ramach umowy z 27.04.2015 r. Emitent udzielił jednostce zależnej - Avet Pharma pożyczki na kwotę 0,45 mln PLN, z terminem spłaty jeden miesiąc od daty wypowiedzenia pożyczki przez Emitenta, oprocentowanej w wysokości 3,5% w skali roku; na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązanie Avet Pharma z tytułu tej pożyczki wynosi 189 tys. PLN.

25. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

W roku 2015 Emitent nie udzielił ani nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

26. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W dniu 31 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 4, którą postanowiło o podwyższeniu w drodze subskrypcji otwartej oferty publicznej kapitału zakładowego Spółki o wartość od 0,01 zł do 50.000 złotych poprzez emisję akcji w ilości nie mniejszej niż 1 sztuka, a nie większej niż 5.000.000 sztuk. Akcje serii B były oferowane na zasadach określonych w zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 listopada 2015 roku prospekcie emisyjnym.

Tabela: Cele emisji Akcji serii B

	Wyszczególnienie	Kwota (w tys. PLN)
I.	Wypożyczenie istniejącego zakładu w Łodzi	4 000
II.	Doposażenie obecnego zakładu Grokam	2 000
III.	Budowa i wyposażenie nowego zakładu Grokam w Mielcu	13 000
IV.	Wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma	5 500
V.	Akwizycje	8 000 - 30 000
	RAZEM	32 500 - 54 500

Źródło: Emitent

Środki pochodzące z emisji Akcji Serii B zostaną przeznaczone w całości na cele inwestycyjne wspierające rozwój Emitenta i spółek Grupy.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

Wypożyczenie zakładu w Łodzi

Zakupiona przez Emitenta nieruchomość zabudowana budynkiem przy ul. Wersalskiej ma stanowić zakład produkcyjny Emitenta i docelowo mieścić pomieszczenia produkcyjne, magazynowe oraz biurowe i biurowo-laboratoryjne. Całkowita wartość inwestycji w zakresie adaptacji i wyposażenia zakładu szacowana jest na kwotę 4,44 mln PLN. Ze środków pozyskanych z emisji Emitent zamierza przeznaczyć w okresie od stycznia do września 2016 r. łącznie 4,00 mln PLN.

Całkowite koszty adaptacji szacowane są na 1,50 mln PLN z czego z wpływów z emisji pokryte zostanie 1,10 mln PLN. Całkowite Koszty adaptacji obejmują przygotowanie pomieszczeń produkcyjnych (1,26 mln PLN), magazynowych (0,14 mln PLN), i laboratoryjnych (0,10 mln PLN).

Koszty wyposażenia zakładu szacowane są na 2,94 mln PLN, z czego z wpływów z emisji przeznaczone zostanie 2,90 mln PLN. Planowane jest nabycie wyposażenia produkcyjnego o wartości 2,19 mln PLN, na które składają się linia do produkcji kapsułek miękkich, linie blistrujące wraz z kartoniarkami, linia do pakowania w buteleczki oraz urządzenia dodatkowe. Koszty wyposażenie pomieszczeń magazynowych szacowane są na kwotę 0,17 mln PLN, zaś laboratoriów i pomieszczeń biurowych na kwotę 0,59 mln PLN.

Doposażenie obecnego zakładu Grodam

Całkowita wartość inwestycji w kwocie 2,01 mln PLN zostanie sfinansowana ze środków pochodzących z emisji do kwoty 2,00 mln PLN. Na całkowitą kwotę inwestycji składają się koszty adaptacji pomieszczeń pod nowe maszyny (0,35 mln PLN) oraz zakup maszyn na kwotę 1,66 tys. PLN.

Budowa i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego Grodam

Realizacja inwestycji w budowę i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego Grodam zaplanowana jest na lata 2016-2018. Całkowita wartość inwestycji w kwocie 13,74 mln PLN zostanie sfinansowana ze środków pochodzących z emisji do kwoty 13,00 mln PLN. Na całkowitą kwotę inwestycji składają się: koszty zakupu działki (0,55 mln PLN), budowa budynku (pomieszczenia produkcyjne, magazynowe i biurowo – laboratoryjne: 11,40 mln PLN), zakup linii produkcyjnych: do produkcji peletek (skala przemysłowa), zakup wężła granuladora i suszarni fluidalnej, linii blistrujących, tabletekarek z osprzętem, linii do powlekania tabletek i urządzeń dodatkowych, pozostałe wyposażenie budynku (łączna kwota 1,79 mln PLN). Zamierzam Emitent jest, aby urządzenia, mające zostać zakupione w 2016 r., zostały najpierw zlokalizowane w istniejącym zakładzie, a docelowo przeniesione do nowej fabryki.

Wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma

Planowane jest, by spółka Avet Pharma przeznaczyła 5,6 mln PLN na inwestycje dotyczące marketingu i wsparcia sprzedaży produktów AVETPHARMA. W ramach tych wydatków, ok. 1,6 mln PLN ma zostać przeznaczone na wydatki marketingowe przedsprzedażowe (materiały promocyjne, gazetki, opłaty półkowe itd.), koszty sprzedażowe (rabaty, promocje itp.) oraz koszty pracownicze (prowizje), a ok. 3,6 mln PLN na kampanie reklamowe wybranych produktów. Pozostała kwota, to jest 0,4 mln PLN, zostanie przeznaczona na zatrudnienie pracowników działu handlowego Avet Pharma i rozbudowę działu marketingu.

Akwizycje

W zależności od ilości środków pieniężnych dostępnych na ten cel emisji, Emitent rozważa akwizycję jednego lub kilku podmiotów (nabycie akcji, udziałów lub przedsiębiorstw w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego). Główne kierunki zainteresowania Emitenta i podjętych do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania poszukiwań to: poszerzenie zdolności wytwórczych Grupy o produkty lecznicze i/lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych, zwiększenie mocy wytwórczych produkcji kontraktowej oraz rozbudowa struktur sprzedażowych Grupy. Emitent nie wyklucza nabycia w miejsce powyższych podmiotów portfolio produktów lub pojedynczych marek należących do tych podmiotów.

Emitent wskazuje, że na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania niemożliwe jest przedstawienie szczegółowego i pełnego algorytmu kalkulacji środków pochodzących z emisji, które Emitent ma zamiar przeznaczyć na akwizycje.

Kwota 8 mln PLN, która została wskazana jako dolna granica przedziału kwot przeznaczonych na akwizycje, jest minimalną pulą, która, powiększona o szacowane finansowanie dłużne dostępne dla Emitenta, pozwoli na zrealizowanie podstawowych

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

celów w postaci dywersyfikacji bazy produktowej i/lub wielkości portfela posiadanych marek farmaceutycznych. Zakończenie negocjacji i nabycie rozważanych przez Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania celów akwizycyjnych miałyby przypadać w najbliższym okresie po dniu sporządzenia niniejszego sprawozdania (w I połowie 2016 r.). Równocześnie trzeba podkreślić, iż Emitent prowadzi z kilkoma podmiotami rozmowy biznesowe na różnym stopniu zaawansowania i nie jest w stanie dokładnie wskazać na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania które z nich będą się odznaczały najwyższą atrakcyjnością dla akcjonariuszy Grupy na moment finalizacji negocjacji. Dlatego też oszacowanie maksymalnej wartości tych celów akwizycyjnych zostało dokonane w oparciu o własne, wstępne wyceny Emitenta, dokonane w oparciu o wiedzę posiadaną przez Emitenta na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania odnośnie wartości potencjalnych przedmiotów transakcji, na podstawie mnożników powszechnie stosowanych przy wycenianiu przedsiębiorstw. Z uwagi na brak wiążących zobowiązań oraz dobro negocjacji ze zbywcami powyższych potencjalnych celów akwizycyjnych Emitent nie wskazuje bezpośrednio powyższych celów ani środków, jakie może przeznaczyć na nabycie poszczególnych celów, jak również nie podaje szczegółowego opisu pozwalającego na identyfikację tychże celów. Emitent wskazuje, że wśród celów akwizycyjnych rozważanych do sfinansowania kwotą 8 mln PLN znajdują się: (i) podmioty posiadające wdrożony i certyfikowany system zapewnienia jakości GMP, gdzie akwizycja umożliwiłaby produkcję w ramach Grupy wyrobów leczniczych, przy czym w ramach powyższej kwoty zostanie sfinansowane nabycie jednego takiego podmiotu, (ii) inne zasoby produkcyjne (całość lub część przedsiębiorstwa), mogące wesprzeć moce produkcyjne Grupy w zakresie suplementów diety, (iii) marki suplementów diety i/lub wyrobów medycznych, przy czym Emitent zaznacza, że cele te zostaną sfinansowane w stopniu, w jakim pozwolą na to dostępne na moment finalizacji negocjacji biznesowych zasoby kapitałowe Grupy (w tym środki z Emisji). Nabycie dodatkowych mocy produkcyjnych w zakresie suplementów diety, podobnie jak liczba i jednostkowa cena nabywanych marek zależą będą od kwoty, jaka pozostanie do wydania po nabyciu powyżej wskazanego podmiotu produkującego w standardzie GMP.

Według zamiarów Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostałe kwoty przeznaczone na akwizycje (tj. w maksymalnej kwocie 22 mln PLN) mają zostać przeznaczone na nabywanie marek i portfeli marek suplementów diety i/lub wyrobów medycznych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie ma dostatecznie sprecyzowanych planów odnośnie szczegółowych celów takich akwizycji, pozostając na etapie wstępnych poszukiwań i niewiążących rozmów z dysponentami poszczególnych aktywów. Maksymalna kwota przeznaczona na powyższe nabycia (tj. 22 mln PLN) pozwala z jednej strony na bezpieczne sfinansowanie akwizycji wstępnie typowanych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (przy uwzględnieniu szacowanych przez Emitenta akceptowalnych kosztów nabycia) oraz na sfinansowanie akwizycji, co do których wstępna decyzja o wyborze i sama transakcja nastąpią w przyszłości, których maksymalną akceptowalną wartość Emitent szacuje w oparciu o obecny i przyszły rozmiar przedsiębiorstwa Spółki i spółek Grupy, biorąc pod uwagę, że Emitent zamierza dokonywać wyłącznie akwizycji, które będzie w stanie w pełni, harmonijnie zaabsorbować do Grupy wobec aktualnych na moment transakcji warunków organizacyjnych i planów rozwojowych.

Emitent zwraca uwagę, że wartości rynkowe poszczególnych dostępnych na rynku marek suplementów diety i wyrobów medycznych cechują się znacznym zróżnicowaniem wynikającym z aktualnej rynkowej siły poszczególnych marek oraz potencjału wzrostu tej siły i mogą dochodzić jednostkowo (odnosząc się do marek, którymi może być zainteresowany Emitent) do kwoty 5 mln PLN. Wartości poszczególnych marek ulegają równocześnie silnym zmianom w cyklu życia danego produktu. W ocenie Emitenta wszelkie ustalenia dotyczące nabywania poszczególnych marek będą mogły być podjęte na podstawie wiedzy o (i) wysokości środków pozyskanych z emisji Akcji serii B, (ii) przebiegu wyżej wskazanych akwizycji planowanych na I połowę roku 2016, (iii) sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy w okresie przeprowadzenia rozważanych akwizycji.

W rezultacie powyższych uwarunkowań Emitent na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wypracował i nie jest w stanie przedstawić w sprawozdaniu szczegółowego i pełnego algorytmu kalkulacji środków pochodzących z emisji, które mają być przeznaczone na akwizycje.

27. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował wcześniej prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

28. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka nie posiadała dotąd i nic nie wskazuje na wystąpienie problemów ze zdolnością wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości. Zidentyfikowane ryzyka związane z działalnością Spółki opisano w punkcie 18 niniejszego sprawozdania z działalności. Zarząd nie zidentyfikował jednakże żadnych istotnych zagrożeń wynikających z tych ryzyk.

29. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Do realizacji zamierzonych celów inwestycyjnych wspierających Emitenta i spółki Grupy Emitent planuje wykorzystać w całości środki pochodzące z emisji Akcji Serii B, a w przypadku zapotrzebowania przewyższającego je – również środki własne oraz dostępne kredyty bankowe.

Wyposażenie zakładu w Łodzi

Ze środków pozyskanych z emisji Emitent zamierza przeznaczyć w okresie od stycznia do września 2016 r. łącznie 4,00 mln PLN.

Doposażenie obecnego zakładu oraz budowa i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego Grokam

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ustalenie prawnego modelu przekazania środków na inwestycje przez Emitenta do Groom nie nastąpiło, przy czym Emitent planuje dokonanie powyższej inwestycji poprzez objęcie udziałów w podwyższanym kapitale zakładowym Groom. Jeżeli będzie to uzasadnione z uwagi na aktualne uwarunkowania działalności Grupy, w miejsce objęcia udziałów w Groom, finansowanie inwestycji może być zapewnione z wykorzystaniem innych instrumentów np. nabycia obligacji i/lub udzielenia pożyczki spółce.

Wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ustalenie prawnego modelu przekazania środków na inwestycje przez Emitenta do Avet Pharma nie nastąpiło, przy czym Emitent planuje dokonanie powyższej inwestycji poprzez objęcie akcji w podwyższanym kapitale zakładowym Avet Pharma. W razie jeżeli będzie to uzasadnione z uwagi na aktualne uwarunkowania działalności Grupy, w miejsce objęcia akcji w Avet Pharma, finansowanie inwestycji Avet Pharma może być zapewnione z wykorzystaniem innych instrumentów np. nabycia obligacji Avet Pharma i/lub udzielenie pożyczki Avet Pharma.

Akwizycje

Akwizycje w zamiarze Emitenta będą finansowane przede wszystkim ze środków pochodzących z emisji, a w przypadku zapotrzebowania przewyższającego je – również ze środków własnych oraz dostępnych kredytów bankowych. W zależności od przedmiotu akwizycji, poszczególne inwestycje mogą być realizowane jako inwestycje Emitenta (zwłaszcza jeżeli dotyczyć będą nabywania odrębnych podmiotów), lub inwestycje innych spółek Grupy - jeżeli będzie to uzasadnione spójnością z profilem działalności innej niż Emitent spółki Grupy. W tym drugim przypadku Emitent sfinansuje poszczególne inwestycje spółek Grupy przy wykorzystaniu podwyższenia kapitału zakładowego danej spółki Grupy, lub dostarczenie jej kapitału dłużnego.

Dodatkowe informacje

W przypadku uzyskania z emisji Akcji serii B wpływów netto niewystarczających na pokrycie planowanych inwestycji, Emitent ma zamiar realizować powyżej wskazane cele inwestycyjne w kolejności priorytetów określonych w tabeli powyżej, uwzględniając własny udział w tych inwestycjach.

Emitent zamierza realizować inwestycje w ten sposób, aby czas ich realizacji był dopasowany do posiadanych przez Emitenta środków finansowych i aby ewentualny brak środków na realizację inwestycji nie wpływał na działalność operacyjną Spółki. Zamiarem Emitenta jest realizacja celów inwestycyjnych, będących jednocześnie celami emisji przedstawionych powyżej. W przypadku wystąpienia okoliczności, zarówno wewnętrznych, tj. leżących po stronie Emitenta lub Grupy, lub zewnętrznych, tj. niezależnych od Spółki i Grupy, które uniemożliwią albo w istotny sposób utrudnią realizację wskazanych w prospekcie celów emisji, Emitent rozważy możliwość ich zmiany. Emitent zaznacza, że dokonywanie zmian w zakresie zamierzeń inwestycyjnych

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

nie jest jego intencją. O ewentualnej zmianie celów emisji Emitent poinformuje raportem bieżącym z podaniem przyczyny takiej zmiany.

30. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Emitent wskazuje na następujące tendencje, które w jego ocenie będą wywierać istotny wpływ na kierunki rozwoju krajowego rynku suplementów diety:

Poszerzanie się oferty produktów

W ocenie Emitenta czynnikiem budującym przewagę konkurencyjną na rynku suplementów diety jest różnorodność oferty oraz jej innowacyjność. Jak wskazują przykłady liderów rynku (Aflofarm, Olimp Laboratories), zróżnicowane portfolio wyrobów pozwala na zaspokajanie potrzeb zakupowych szerokiego kręgu konsumentów oraz pozwala na obniżenie ryzyka jednostkowego niepowodzenia pojedynczego konceptu suplementowego. Z drugiej strony innowacyjność, rozumiana jako zdolność do opracowywania produktów dostatecznie odróżniających się od wyrobów konkurencji i przyciągających zainteresowanie konsumentów, zwiększa możliwość skutecznego wprowadzania nowych produktów na rynek.

Możliwe dalsze przejęcia firm i/lub marek na rynku jako wyraz jego dojrzewania i konsolidacji

Emitent wskazuje, że specyfika rynku suplementów diety, wynikająca z jednej strony ze względnej łatwości (w porównaniu do rynków OTC i Rx) wprowadzania produktów na rynek, zaś z drugiej na zazwyczaj krótszym niż dla produktów leczniczych cyklu życia produktu, stwarza warunki sprzyjające obrotowi markami, gdzie zasobniejsi gracze rynkowi nabywają produkty znajdujące się w fazie wzrostu sprzedaży i/lub posiadające potencjał wzrostu.

Rozwój sprzedaży pozaaptecznej suplementów diety

W ocenie Emitenta zwiększanie się pozaaptecznej sprzedaży leków OTC i suplementów diety jest procesem nieodwracalnym. Procesowi temu nie przeciwdziałają podejmowane przez samorząd aptekarski kampanie wspierające sprzedaż apteczną, akcentujące wyższe bezpieczeństwo nabywania środków leczniczych w aptekach (odnośnie zapewnienia autentyczności danych środków leczniczych) oraz doradczą rolę farmaceutów w zakresie doboru nabywanych środków.

Rozwój marek własnych hurtowni farmaceutycznych i sieci aptek Według PMR rynek marek własnych stanowił w 2014 roku 2,1% rynku aptecznego suplementów diety, przy czym zanotował w stosunku do poprzedniego roku wzrost o ponad 50%.

W ocenie Emitenta ceny proponowane dla wyrobów marek własnych oraz promocja tych marek we współpracujących aptekach będą sprzyjać dalszemu, dynamicznemu wzrostowi tego segmentu rynku, co z kolei będzie wywierać presję cenową na cały rynek suplementów diety.

Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

Emitent, wskazując na komplikacje uwarunkowań prawnych działalności w zakresie produkcji i wprowadzania do obrotu suplementów diety, zwraca uwagę na zmniejszanie się liczby wpisów do rejestru suplementów diety prowadzonego przez GIS (w 2012 roku zarejestrowano 1 465 wpisów, w 2013 roku 1 264 wpisów, a w 2014 roku 381 wpisów).

Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta:

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższych latach będzie utrzymanie równowagi pomiędzy inwestycjami pozwalającymi na zachowanie i umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce, a stopniowym i niezagrażającym podstawowej działalności rozwojem własnych marek oferowanych przez Avet Pharma.

Inwestycje w odniesieniu do Master Pharm S.A. kierowane będą do nowego zakładu produkcyjnego usytuowanego przy ul. Wersalskiej w Łodzi. Najważniejszą inwestycją w tym zakresie będzie stworzenie własnej linii do produkcji kapsułek miękkich w ramach Grupy (Sprzedaż kapsułek miękkich odpowiadała w 2014 roku przychodom na poziomie 7,5 mln PLN). Poza linią do produkcji kapsułek miękkich, pomieszczenia produkcyjne zostaną wyposażone w linie blistrujące, linię do pakowania w buteleczki oraz urządzenia dodatkowe. Ogółem spółka zamierza przeznaczyć 4,44 mln PLN na adaptację i wyposażenie własnego zakładu produkcyjnego; wszystkie inwestycje zaplanowane są na rok 2016.

W zakresie zarządzania Grupą, Spółka zamierza także osiągnąć pełne dopasowanie działalności wytwórczej w Grom do potrzeb realizacji kontraktów produkcyjnych. W tym celu planuje dokonanie inwestycji w Grom, dotyczących zarówno

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK

istniejącej fabryki, jak również stworzenie nowego zakładu produkcyjnego. Inwestycja w istniejący zakład produkcyjny Grokam zaplanowana jest na 2016 rok i dotyczy doposażenia parku maszynowego poprzedzonej odpowiednią adaptacją powierzchni, co pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie przestrzeni posiadanego zakładu i zwiększenie mocy produkcyjnych. Inwestycja w nowy zakład produkcyjny będzie realizowana do roku 2018 włącznie i obejmie zakup działki w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Mielcu, a następnie budowę i wyposażenie nowego zakładu. Po realizacji obu inwestycji, moce produkcyjne Grokam wzbogacą się o linię do produkcji saszetek typu stick, kapsułkarki, linię do produkcji peletek (zarówno w skali laboratoryjnej, jak i przemysłowej), linię do rozlewania syropów, węzeł granuladora i suszarnię fluidalną, linie blistrujące, tabletkarki z osprzętem, linię do powlekania tabletek oraz urządzenia dodatkowe. W wyniku realizacji planowanych inwestycji rozwojowych w zakresie linii produkcyjnej kapsułek miękkich oraz peletek w ramach mocy produkcyjnych Grupy wytwarzane będą formy przynoszące 87,58% przychodów ze sprzedaży (wg wartości przychodów ze sprzedaży za I półrocze roku 2015 r.). Na realizację powyższych inwestycji Grokam zamierza przeznaczyć około 15,8 mln PLN.

Master Pharm S.A. zamierza, w ramach realizacji strategii rozwoju, wesprzeć działalność marketingową Avet Pharma. Powyższe działania marketingowe, przy kontynuowaniu przez Avet Pharma obecnego tempa prac w zakresie wprowadzania do obrotu nowych produktów, powinny w zamierzeniu spółki wpłynąć na istotny wzrost wartości sprzedaży produktów pod marką AVETPHARMA oraz równocześnie wzrost udziału wartości produkcji Grupy na rzecz Avet Pharma w produkcji ogółem z poziomu ok. 13% (listopad 2015 r.) do ok 30% w perspektywie najbliższych kilku lat.

Master Pharm S.A. rozważa również akwizycję jednego lub kilku podmiotów w celu poszerzenia zdolności wytwórczych Grupy o produkty lecznicze OTC i/lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych, w celu zwiększenia mocy wytwórczych produkcji kontraktowej oraz rozbudowy struktur sprzedażowych. Spółka nie wyklucza nabycia w miejsce powyższych podmiotów - portfolio produktów lub pojedynczych marek należących do tych podmiotów. Kolejnym planowanym kierunkiem rozwoju jest znaczna intensyfikacja poszukiwania zamówień produkcji kontraktowej za granicą.

Efektom powyższych działań rozwojowych będzie skokowy wzrost zdolności produkcyjnych Grupy, a tym samym ograniczenie powierzania realizacji produkcji podmiotom spoza Grupy i w konsekwencji wzrost przychodów oraz rentowności działalności.

31. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Master Pharm.

32. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie, lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Zawarte umowy nie przewidują rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia osób zarządzających.

33. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie

Wynagrodzenie wypłacone i należne Członkom Zarządu oraz Członkom Rady Nadzorczej Emitenta za rok 2015 przedstawiało się następująco:

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Rok zakończony 31 grudnia 2015 w tys. PLN	
		w Master Pharm SA	w pozostałych Spółkach Grupy
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	205	-
Rafał Biskup	Członek Zarządu	-	307*
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-
Stanisław Klimczak	Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej	-	-
Tomasz Grzesiek	Członek Rady Nadzorczej	-	105**
Marek Gołaszczuk	Członek Rady Nadzorczej	-	111***
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	-	-

*46 tys. PLN - wynagrodzenie wypłacone przez Avet Pharma z tytułu kontraktu za 2015 r., 261 tys. PLN wypłacone dla d Mode Justyna biskup

** wynagrodzenie wypłacone przez Avet Pharma od dnia 01.08.2015 do 31.12.2015 (od wpisania 30.07.2015r spółki Master Pharm SA do KRS i ukonstytuowania się Rady Nadzorczej)

***105 tys. PLN - wynagrodzenie wypłacone przez Avet Pharma od dnia 01.08.2015 do 31.12.2015 (od wpisania 30.07.2015r spółki Master Pharm SA do KRS i ukonstytuowania się Rady Nadzorczej), 6 tys. PLN – kwota bezpośrednio wypłacona Panu Markowi Gołaszczukowi

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

34. łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Spółród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez nią informacjami, akcje jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadali:

Osoba	Liczba akcji	Wartość nominalna
Jacek Franasik – Prezes Zarządu	13 653 000	136 530,00
Rafał Biskup – Członek Zarządu	328 500	3 285,00
Tomasz Grzesiek – Członek RN	4 500	45,00
Marek Gołaszczuk – Członek RN	4 500	45,00

Źródło: Emitent

35. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według stanu wiedzy Emitenta nie istnieją żadne aktualne umowy, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

36. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

37. Informacje o audytorach

Umowa o badanie sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 26 października 2015 r. pomiędzy Master Pharm S.A. a „Forbiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Spółka partnerska z siedzibą w Łodzi przy Al. T. Kościuszki 101, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3269. Przedmiotem umowy było przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Master Pharm S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharm, sporządzonych za okres 01 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015 roku. Umowa została zawarta na okres do dnia 31.03.2016 roku. Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

dane w tys. PLN	2015	2014
Wynagrodzenie należne za rok obrotowy, w tym:	172	52
badanie sprawozdań finansowych:		
- jednostkowych:	48	52
- skonsolidowanych:	12	-
- półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych:	36	-
przegląd sprawozdań finansowych	-	-
inne usługi poświadczające	63	-
usługi doradztwa podatkowego	-	-
pozostałe usługi	13	-

Źródło: Emitent

Spółka dominująca korzystała z usług wyżej wymienionego audytora – na podstawie umowy z dnia 26.03.2015 roku w zakresie: badania planu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, przygotowania opinii o danych finansowych pro forma za 2014 rok oraz I półrocze 2015 roku, zbadania szacunkowych wybranych danych finansowych za 2015 rok. Ponadto Spółka konsultowała przygotowywanie skróconych kwartalnych sprawozdań finansowych wg MSSF. Badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz badanie szacunkowych danych finansowych zostało zafakturowane w 2016 roku.

Ponadto podmiot uprawniony do badania wskazany powyżej dokonywał badania sprawozdań jednostkowych podmiotów zależnych za rok 2014 i rok 2015 – na podstawie zawartych odrębnie umów, a także dokonywał badania półrocznych pakietów konsolidacyjnych tych Spółek.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

38. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W 2015 r. akcje Spółki nie były notowane na rynku papierów wartościowych, zatem Emitent nie podlegał zasadom ładu korporacyjnego.

39. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Spółka powierzyła prowadzenie ksiąg rachunkowych doradcy podatkowemu prowadzącemu działalność jako Kancelaria Finansowo-Księgowa „OPERTUM” Maciej Zacharski. Spółka na bieżąco monitoruje kompletność przekazywanych do księgowania dokumentów. Dowody księgowe przed przekazaniem są sprawdzane pod względem merytorycznym. Ponadto Spółka – w związku z wymogami Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących – zamierza zatrudnić dodatkową osobę, której zakres obowiązków obejmuje przygotowywanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na podstawie danych księgowych oraz bieżącą weryfikację zapisów księgowych zarówno w Spółce dominującej Master Pharm S.A, jak i w spółkach zależnych, które pracują na tym samym systemie księgowym.

40. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio, znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania niżej wymienieni akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Master Pharm S.A.

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	A	13 653 000	13 653 000	73,80%	73,80%
Aleksandra Nykiel	A	2 497 500	2 497 500	13,50%	13,50%
Pozostali	A	2 349 500	2 349 500	12,70%	12,70%
Razem	A	18 500 000	18 500 000	100,00%	100,00%

**Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings Limited z siedzibą na Cyprze i jej Dyrektorem jest Pan Jacek Franasik.*

41. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie istnieją papiery wartościowe Emitenta, które dają ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

42. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonych części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy zgodnie z którymi przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Kodeks Spółek Handlowych (dalej „KSH”) ani Statut Master Pharm S.A. nie przewidują żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia prawa własności akcji Spółki. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek umowy zawierane w trybie art. 338 § 1 KSH ograniczające na określony czas rozporządzanie akcjami, ułamkową tych akcji. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją również umowy zawarte na podstawie art. 338 § 2 KSH ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji ułamkowej części tych akcji. Obrót papierami wartościowymi Emitenta - jako spółki publicznej - podlega jednak ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta

Emitent nie posiada akcji uprzywilejowanych.

43. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zasady dotyczące zmiany Statutu Master Pharm S.A. wynikają bezpośrednio z obowiązujących przepisów KSH.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

44. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Master Pharm S.A. i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Master Pharm S.A. oraz jego uprawnienia reguluje, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki, który znajduje się na stronie internetowej Master Pharm S.A.: <http://ri.masterpharm.pl/>

45. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów, a także opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorczych oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce funkcjonują Zarząd i Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Data powołania (Okres pełnienia funkcji)*
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	14.07.2015 r. (25.10.2002 r.)
Rafał Biskup	Członek Zarządu	14.07.2015 r. (25.03.2015 r.)
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Stanisław Klimczak	Zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Tomasz Grzesiek	Członek Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Marek Gołaszczczyk	Członek Rady Nadzorczej	14.07.2015 r.
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	28.09.2015 r.

**z uwzględnieniem sprawowania funkcji Członka Zarządu Master Pharm Polska Sp. z o.o.*

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie.

Zarząd

1. W skład Zarządu wchodzi od jednego do czterech członków, w tym Prezes Zarządu.
2. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
3. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, przy czym członków pierwszego Zarządu Spółki powołało zgromadzenie wspólników poprzednika prawnego Spółki, tj. „Master Pharm Polska” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.
4. Do reprezentacji Spółki i składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:
 - w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu samodzielnie,
 - w przypadku Zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu jednoosobowo, dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza

1. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym członków pierwszej Rady Nadzorczej powołało zgromadzenie wspólników poprzednika prawnego Spółki, tj. „Master Pharm Polska” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.
2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od trzech do pięciu członków, przy czym począwszy od uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza liczy pięciu członków.
3. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu.
8. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy, oprócz innych uprawnień wynikających z przepisów prawa i innych postanowień niniejszego Statutu:
 - wybór biegłych rewidentów celem dokonania badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak również dokonania badania lub przeglądu innych sprawozdań lub innych dokumentów Spółki,
 - wyrażanie zgody na otwieranie przez Spółkę oddziałów i przedstawicielstw,
 - rozporządzanie prawem bądź zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej dwa miliony złotych ,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MASTER PHARM S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMTIENTA ZA 2015 ROK**

- zatwierdzenie strategii rozwoju Spółki,
 - objęcie lub nabycie udziałów lub akcji w innych Spółkach.
9. W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy od trzech do pięciu członków wykonuje ona zadania Komitetu Audytu, chyba że dokona wówczas wyboru takiego komitetu.

Walne Zgromadzenie

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne tylko w przypadku, gdy akcjonariusze biorący w nim udział reprezentują co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki. Zdanie poprzednie nie dotyczy Walnego Zgromadzenia zwołanego w sytuacji, gdy dwa bezpośrednio poprzedzające go Walne Zgromadzenia nie odbyły się z powodu braku ww. kworum.

46. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż zgodnie z jego wiedzą, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Master Pharm za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową oraz finansową Grupy Master Pharm, a także jej wynik finansowy.

Zawarte w niniejszych dokumentach sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Master Pharm zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

47. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Master Pharm za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, dnia 2 maja 2016 r.


Jacek Franasik
Prezes Zarządu


Rafał Biskup
Członek Zarządu