

# GRUPA KAPITAŁOWA MASTER PHARM S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za 2015 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ORAZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY

	Nr noty objaśniającej	za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
Przychody ze sprzedaży	Nota 6	<b>49.050</b>	<b>39.570</b>
Koszty działalności:	Nota 10	<b>(38.649)</b>	<b>(31.177)</b>
<i>Zmiana stanu produktów</i>		556	(591)
<i>Amortyzacja</i>		(932)	(71)
<i>Zużycie surowców i materiałów</i>		(17.598)	(6.907)
<i>Usługi obce</i>		(13.196)	(8.487)
<i>Koszty świadczeń pracowniczych</i>		(2.767)	(557)
<i>Podatki i opłaty</i>		(213)	(23)
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>		(4.119)	(14.136)
<i>Inne</i>		(380)	(405)
Pozostałe przychody operacyjne	Nota 8	87	86
Pozostałe koszty operacyjne	Nota 9	(132)	(266)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>10.356</b>	<b>8.213</b>
Przychody finansowe	Nota 12	82	110
Koszty finansowe, w tym:	Nota 12	(87)	(171)
<i>Strata wynikająca z różnicy w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu dywidendy rzeczowej na dzień jej uregulowania</i>	Nota 12	(15)	(138)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>10.351</b>	<b>8.152</b>
Podatek dochodowy	Nota 13	(2.017)	(1.641)
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>8.334</b>	<b>6.511</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>			
Zysk roku obrotowego z działalności zaniechanej (przypadający na akcjonariuszy spółki)		-	-
<b>Zysk roku obrotowego</b>		<b>8.334</b>	<b>6.511</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>			
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszym terminie		-	-
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>		<b>8.334</b>	<b>6.511</b>
<b>Zysk roku obrotowego przypadający na:</b>			
- akcjonariuszy jednostki dominującej		8.334	6.511
- udziały niedające kontroli		-	-
<b>Suma całkowitych dochodów przypadająca na:</b>			
- akcjonariuszy jednostki dominującej		<b>8.334</b>	<b>6.511</b>
- udziały niedające kontroli		-	-
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w ciągu roku (w PLN na jedną akcję)</b>			
<b>Podstawowy</b>			
- z działalności kontynuowanej i zaniechanej	Nota 14	0,45	21.703
- z działalności kontynuowanej		0,45	21.703

**Rozwodniony**

- z działalności kontynuowanej i zaniechanej	Nota 14	0,35	21.703
- z działalności kontynuowanej		0,35	21.703

Podpis osoby sporządzającej

**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
.....  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:

  
.....  
Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

  
.....  
Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

	Nr noty objaśniającej	Koniec okresu 31-12-2015	Koniec okresu 31-12-2014
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>34.141</b>	<b>4.260</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	Nota 16	6.163	3.273
Wartości niematerialne	Nota 17	1.737	-
Wartość firmy	Nota 18	25.271	-
Pożyczki i należności	Nota 21	-	962
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Nota 31	932	-
Aktywa finansowe	Nota 20	25	25
Pozostałe aktywa długoterminowe	Nota 23	13	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>26.585</b>	<b>15.786</b>
Zapasy	Nota 22	4.842	939
Należności handlowe	Nota 21	14.400	9.805
Pozostałe należności	Nota 21	1.007	1.006
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	Nota 23	228	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	Nota 24	6.108	4.030
Aktywa Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczona do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	Nota 25	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>60.726</b>	<b>20.046</b>

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

	Nr noty objaśniającej	Koniec okresu 31- 12-2015	Koniec okresu 31-12-2014
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	Nota 26	185	150
Kapitał zapasowy, w tym agio		46.180	
Zyski zatrzymane	Nota 28	8.394	12.854
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>54.759</b>	<b>13.004</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>318</b>	<b>55</b>
Kredyt i pożyczki	Nota 30	-	-
Inne zadłużenie finansowe	Nota 30	201	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	Nota 33	24	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 31	93	55
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>5.649</b>	<b>6.987</b>
Zobowiązania handlowe	Nota 29	3.144	5.728
Bieżąca część oprocentowanych pożyczek	Nota 30	653	-
Pozostałe zobowiązania	Nota 29	602	57
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	Nota 32	962	1.052
Pozostałe zobowiązania finansowe	Nota 30	225	14
Przychody przyszłych okresów	Nota 36	-	122
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	Nota 33	2	
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	Nota 37	60	14
Zobowiązania Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Nota 25		-
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>5.967</b>	<b>7.042</b>
<b>Razem kapitał i zobowiązania</b>		<b>60.726</b>	<b>20.046</b>

Podpis osoby sporządzającej

Maciej Zacharski  
Doradca podatkowy  
ul. Świdzińska 24, 81-342 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:

  
Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

  
Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nr noty objaś- niają- cej	Kapitał akcyjny	Kapitał Zapasow y z zysków	Zyski zatrzy- mane	Razem	Przypada- jące udziałom niedający m kontroli	Przypadają- ce akcjonarius- zom jednostki dominujące j
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>		<b>150</b>	<b>7.917</b>		<b>-</b>	<b>4.858</b>	<b>12.925</b>
Zysk roku obrotowego		-	-		-	6.511	2.711
Pozostałe całkowite dochody		-	-		-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-		-	-	-
Dywidendy		-	-		-	(4.797)	(4.797)
Zaliczka na poczet dywidendy 2014		-	-		-	(1.635)	(1.635)
Razem wypłaty i dystrybucja na rzecz właścicieli, ujęte bezpośrednio w kapitale		-	-		-	(6.432)	(6.432)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>		<b>150</b>	<b>7.917</b>		<b>-</b>	<b>4.937</b>	<b>13.004</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	-	<b>150</b>	<b>7.917</b>	<b>4.937</b>	<b>13.004</b>	-	<b>13.004</b>
Zysk roku obrotowego		-	-	8.334	8.334	-	8.334
Pozostałe całkowite dochody		-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	-	-	-	-
Emisja udziałów	26	35	33.798	-	33.833	-	33.833
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	26	-	4.465	(4.465)	-	-	-
Dywidendy	34	-	-	(412)	(412)	-	(412)
Zaliczka na poczet dywidendy 2015	34	-	-	-	-	-	-
Razem wypłaty i dystrybucja na rzecz właścicieli, ujęte bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(412)	(412)	-	(412)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>		<b>185</b>	<b>46.180</b>	<b>8.394</b>	<b>54.759</b>	<b>-</b>	<b>54.759</b>

Podpis osoby sporządzającej

Maciej Zacharski  
Doradca podatkowy  
ul. Gólczyńskiego 24, 51-640 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:

  
Jacek Franasik  
Prezes Zarządu

  
Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za rok 2015	Za rok 2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem, w tym z działalności zaniechanej</b>	<b>10.351</b>	<b>8.152</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(7.410)</b>	<b>1.131</b>
Amortyzacja środków trwałych	932	71
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(20)	-
Straty na wypłacie dywidendy rzeczowej	15	138
(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Odsetki i dyskonto naliczone od udzielonych pożyczek	-	(32)
Odsetki naliczone od pożyczek	13	-
Odsetki zapłacone od pożyczek	22	-
Odsetki zapłacone od leasingu	33	1
Przychody z tytułu dywidend z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Zyski na sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(2.826)	226
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
- Zapasy	(873)	563
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(3.203)	(3.898)
- rozliczenia międzyokresowe	(272)	128
- rezerwy	72	-
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	(1.303)	3.934
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2.941</b>	<b>9.283</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(206)	(3.110)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20	-
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	(427)	(2.003)
Nabycie aktywów finansowych (objęcie kontroli w spółkach zależnych wartość środków pieniężnych)	872	-
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	-
Odsetki otrzymane	-	-
Spłata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	-	-
Dywidendy otrzymane	-	-

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>259</b>	<b>(5.113)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Otrzymane kredyty, pożyczki i inne zadłużenie	-	0
Spłata pożyczek otrzymanych	(877)	-
Spłata innych zobowiązań finansowych	(199)	(68)
Odsetki zapłacone	(47)	(2)
Dywidendy wypłacone właścicielom	-	(3.898)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1.123)</b>	<b>(3.968)</b>
<b>(Zmniejszenie)/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2.077</b>	<b>202</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	4.030	3.828
Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku</b>	<b>6.108</b>	<b>4.030</b>

Podpis osoby sporządzającej

Maciej Zacharski  
Doradca podatkowy  
ul. Gnieźnicka 24, 91-046 Łódź  
NIP: 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 31 marca 2016 roku



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

### **1.1 Informacje ogólne**

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

Spółka została założona jako firma pod nazwą: Master Pharm Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony w dniu 25 października 2002 roku aktem notarialnym spisany przez notariusza Grażynę Beatę Sochę w Warszawie (Repetitorium A nr 7810/2002). Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2002 r. pod numerem 0000142373.

W dniu 14 lipca Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przekształceniu Master Pharm Polska Sp. z o.o. w Master Pharm Spółkę akcyjną. W dniu 30 lipca Sąd Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zaakceptował przekształcenie Spółki z o.o. w spółkę akcyjną i założył akta Spółki pod numerem KRS 0000568657.

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd spółki dominującej był dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Jacek Franasik, zaś członkiem zarządu jest Pan Rafał Biskup.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura własności kapitału zakładowego była następująca:

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

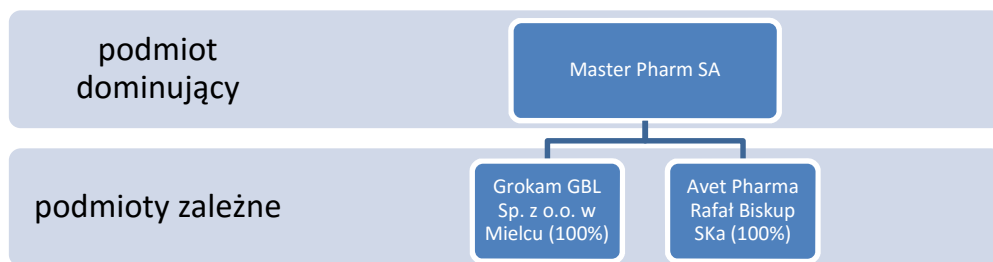
Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 31 marca 2016 roku.

### **1.2 Informacje o grupie kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A powstała w dniu 25 marca 2015 roku na skutek transakcji wymiany udziałów Master Pharm na udziały Grokam i akcje Avet Pharma przez dotychczasowych wspólników i akcjonariuszy tych podmiotów.

Master Pharm posiada 100% udziałów Grokam GBL. Począwszy od II kwartału 2015 roku ma decydujący wpływ na działalność operacyjną tej spółki. Grokam jest podstawowym dostawcą produktów i usług dla podmiotu dominującego Master Pharm posiada także 100% akcji Avet Pharma Rafał Biskup SKA. Jednocześnie Komplementariusz tej spółki jest od 25 marca 2015 roku członkiem zarządu podmiotu dominującego. Znacząca część zakupów produktów medycznych dokonywana przez Avet Pharma odbywa się od podmiotu dominującego.

Czas trwania spółki dominującej i spółek zależnych nie jest ograniczony. Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej kończą rok obrotowy na dzień 31 grudnia każdego roku.



**AVET Pharma Rafał Biskup S.K.A.** z siedzibą w Warszawie, ul. Aleksandra Fleminga 33b prowadzi działalność w zakresie sprzedaży wyrobów farmaceutycznych. Organem prowadzącym akta rejestrowe Spółki jest Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. KRS nr 0000364522. Spółką zarządza komplementariusz - Pan Rafał Biskup.

Podmiot dominujący posiada kontrolę nad tą spółką, ustaloną zgodnie z MSSF10, gdyż posiada możliwość decydowania o polityce i działalności spółki. Podmiot dominujący posiada 100% udział w kapitale spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Dla celów sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Avet Pharma sporządziła sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015 roku oraz sprawozdanie z wyniku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitałach za okres od 1.04.2015r do 31.12.2015 r.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane finansowe za rok 2015:

Pozycja	Kwota w tys. zł
Aktywa trwałe	791

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

Aktywa obrotowe	7.951
Suma aktywów i pasywów	8.742
Kapitał własny	(104)
Zobowiązania długoterminowe	0
Zobowiązania krótkoterminowe	8.846
Przychody ze sprzedaży	9.835
Wynik przed opodatkowaniem	363
Wynik netto	333

**Grokam GBL** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mielcu przy ul. Przemysłowej 10. Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji suplementów diety i środków spożywczych. Akta spółki prowadzone są przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. KRS nr 0000314257. Prezesem Spółki jest Pani Aleksandra Nykiel. Zarząd spółki jest jednoosobowy.

Dla celów sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grokam sporządził sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2015 roku oraz sprawozdanie z wyniku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i zestawienie zmian w kapitałach za okres od 1.04.2015r do 31.12.2015 r.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane finansowe za rok 2015:

<b>Pozycja</b>	<b>Kwota w tys. zł</b>
Aktywa trwałe	2.609
Aktywa obrotowe	10.000
Suma aktywów i pasywów	12.609
Kapitał własny	9.033
Zobowiązania długoterminowe	253
Zobowiązania krótkoterminowe	3.123
Przychody ze sprzedaży	14.570
Wynik przed opodatkowaniem	2.925
Wynik netto	2.331

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

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

### **2.1 Podstawa sporządzenia**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). Jako datę przejścia na MSSF spółka dominująca ustaliła dzień 1 stycznia 2012 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania istotnych ocen, bądź cechują się szczególną złożonością, bądź obszary, w przypadku których poczynione założenia i szacunki mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przedstawiono w notce 4.

W dniu 14 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, a następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 lipca 2015 roku podjęło uchwałę o sporządzaniu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych według MSSF począwszy od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w dniu 23 listopada 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według koncepcji kosztu historycznego, który co do zasady ustalany jest na bazie wartości godziwej zapłaty za dobra lub usługi.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** – określający zasad ujmowania kwot związanych ze stawkami regulowanymi (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie) zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązań.

wiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji.

- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stworzonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

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

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

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

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

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

## **2.2 Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki Master Pharm SA i jednostek kontrolowanych przez Spółkę. Spółka posiada kontrolę, jeśli:

- Posiada władzę nad danym podmiotem,
- Podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada praw do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- Ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zysków.

Konsolidacja spółki zależnej rozpoczyna się w momencie uzyskania nad nią kontroli przez Spółkę, a kończy się w chwili utraty tej kontroli. Dochody i koszty jednostki nabytej lub zbytej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyników oraz innych całkowitych dochodów w okresie od daty przejęcia przez Spółkę kontroli do daty utraty nad tą jednostką zależną. Wynik finansowy i wszystkie składniki pozostałych całkowitych dochodów przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli. Całkowite dochody spółek zależnych przypisuje się właścicielom Spółki i udziałom niesprawnym kontroli, nawet jeżeli powoduje to powstanie deficytu po stronie udziałów niesprawnym kontroli.

Podczas konsolidacji wszystkie wewnątrzgrupowe aktywa, zobowiązania, kapitał własny, dochody, koszty i przepływy pieniężne dotyczące transakcji dokonanych między członkami Grupy Kapitałowej podlegają całkowitej eliminacji.

## **2.3 Połączenia jednostek**

Przejęcia innych podmiotów rozlicza się metodą przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji połączenia jednostek gospodarczych wycenia się w wartości godziwej, obliczonej jako zbiorcza kwota wartości godziwych na dzień przejęcia przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmuje się w wynik w momencie ich poniesienia.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wynikających z odroczonego podatku dochodowego lub związanych z umowami o świadczenia pracownicze, które ujmuje się i wycenia zgodnie z MSR12 i MSR19.

Jeśli początkowe rozliczenie księgowe połączenia jednostek na koniec okresu sprawozdawczego, w którym miało miejsce, nie jest kompletne, Grupa prezentuje w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym tymczasowe kwoty dotyczące pozycji, których rozliczenie nie jest kompletne. W okresie wyceny Grupa koryguje tymczasowe kwoty ujęte na dzień przejęcia lub ujmuje dodatkowe aktywa lub zobowiązania dla odzwierciedlenia nowych faktów i okoliczności występujących na dzień przejęcia, które, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na ujęcie tych kwot na ten dzień.

## **2.4 Wartość firmy**

Wartość firmy wycenia się jako nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty, kwoty udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej nad kwotą wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto i zobowiązań wycenionych na dzień przejęcia.

Jeżeli po ponownej weryfikacji wartość netto wycenionych na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań przekracza sumę przekazanej zapłaty oraz wartości udziałów niedających kontroli w jednostce przejmowanej, nadwyżkę tę ujmuje się bezpośrednio w wyniku jako zysk na okazyjnym nabyciu.

Wartość firmy wynikającą z przejęcia innego podmiotu ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według kosztu ustalonego na dzień przejęcia tego podmiotu pomniejszonego o kwotę utraty wartości.

Dla celów testu na utratę wartość firmy alokuje się do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne w ramach Grupy, które mają odnieść korzyść z synergii będących skutkiem połączenia jednostek gospodarczych.

Ośrodek generujący przepływy pieniężne, do którego alokuje się wartość firmy, jest testowany na utratę wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka generującego przepływy pieniężne jest mniejsza od jego wartości bilansowej, odpis z tytułu utraty wartości alokuje się tak, by w pierwszej kolejności zredukować kwotę bilansową wartości firmy alokowanej do tego ośrodka, a pozostałą część alokuje się na inne składniki aktywów tego ośrodka, proporcjonalnie do wartości bilansowej każdego z nich. Odpis z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się bezpośrednio w wynik. Odpisów z tytułu utraty wartości firmy nie odwraca się w kolejnych okresach.

## **2.5 Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych**

Segmenty operacyjne są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu. Główny decydent operacyjny, odpowiedzialny za alokację zasobów i ocenę wyników segmentów operacyjnych, został określony jako komitet sterujący podejmujący decyzje strategiczne.

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

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

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach polskich złotych (PLN), które są walutą prezentacji Spółki dominującej i spółek zależnych.

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

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

## **2.7 Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie, za wyjątkiem środków trwałych przejętych w ramach połączenia jednostek, które wyceniane są w wartości godziwej na dzień połączenia i pomniejszanej o umorzenie. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów. Koszt może również uwzględniać przeniesione z kapitału własnego kwoty z tytułu zysków/strat na transakcjach kwalifikujących się jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, dotyczących zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walutach obcych.

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

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

Budynki 25 - 40 lat

Maszyny 10 - 15 lat

Pojazdy 3 - 5 lat

Meble, wyposażenie stałe i sprzęt 3 - 8 lat

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

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

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

## **2.8 Aktywa niematerialne – nabyte we własnym zakresie**

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

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

## **2.9 Aktywa niematerialne – nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć**

Aktywa niematerialne nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć i ujmowane odrębnie od wartości firmy ujmują się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia (co jest traktowane jako ich koszt).

Po początkowym ujęciu aktywa niematerialne nabyte w ramach połączenia przedsięwzięć są wykazywane według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie oraz skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, na takich samych zasadach jak odrębnie nabyte aktywa niematerialne.

## **2.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych innych niż wartość firmy**

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

(ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Wcześniej stwierdzona utrata wartości aktywów niefinansowych (innych niż wartość firmy), oceniana jest na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

### **2.11 Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

### **2.12 Aktywa finansowe**

#### **2.12.1 Klasyfikacja**

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

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

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

#### **b) Pożyczki i należności**

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

#### **c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

#### **2.12.2 Ujmowanie i wycena**

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

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

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

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

### **2.13 Kompensowanie instrumentów finansowych**

Aktywa i zobowiązania finansowe podlegają kompensacie, a kwota netto wykazywana jest w bilansie, jeżeli występuje prawnie egzekwowalny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujmowanych kwot oraz jeżeli istnieje zamiar dokonania rozliczenia w kwocie netto bądź jednoczesnej realizacji składnika aktywów i spłaty zobowiązania. Prawnienie egzekwowalny tytuł prawny nie może być uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości i musi być egzekwowalny w zwykłym trybie prowadzenia działalności oraz w przypadku niewywiązania się z płatności, niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.

## **2.14 Utrata wartości aktywów finansowych**

### a) Aktywa wykazywane wg zamortyzowanego kosztu

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

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

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

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

### b) Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży

Grupa kapitałowa przeprowadza ocenę na koniec każdego okresu sprawozdawczego, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych.

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

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

Grupa kapitałowa nie korzystała z instrumentów pochodnych w prezentowanych okresach sprawozdawczych.

## **2.16 Zapasy**

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

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

## **2.17 Należności handlowe**

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

## **2.18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

## **2.19 Kapitał podstawowy**

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

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

## **2.20 Zobowiązania handlowe**

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

## **2.21 Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

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

## **2.22 Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

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

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

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

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

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

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

## **2.23 Świadczenia pracownicze**

Grupa kapitałowa nie prowadzi programów świadczeń po okresie zatrudnienia, w tym programów określonych świadczeń emerytalnych, programów określonych składek emerytalnych jak też programów opieki medycznej po okresie zatrudnienia, innych niż wynikające z przepisów kodeksu pracy.

### **a) Zobowiązania emerytalne**

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

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

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy przypadają do zapłaty w razie rozwiązania przez Spółkę stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę lub ilekroć pracownik zaakceptuje dobrowolnie rozwiązanie z nim stosunku pracy w zamian za te świadczenia. Grupa kapitałowa ujmuje świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy na wcześniejszą z następujących dat: (i) kiedy Grupa kapitałowa nie może już wycofać oferty tych świadczeń, lub (ii) gdy jednostka ujmuje koszty z tytułu restrukturyzacji, wchodzące w zakres MSR 37 i obejmujące płatność świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia przypadające do zapłaty powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego dyskontuje się do poziomu wartości bieżącej.



**c) Programy określonych świadczeń**

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

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

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

Grupa kapitałowa nie prowadziła i nie planuje w najbliższym czasie wprowadzać programów udziału w zyskach oraz programów premialnych dla pracowników.

**2.24 Płatności oparte na akcjach**

Grupa kapitałowa nie prowadziła i nie prowadzi programów świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach których Grupa kapitałowa otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje) Spółek Grupy.

**2.25 Rezerwy**

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

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

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

**2.26 Ujmowanie przychodów**

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

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

**a) Przychody ze sprzedaży produktów**

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

**b) Przychody ze sprzedaży usług**

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

**c) Przychody ze sprzedaży towarów**

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

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

**2.27 Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy pożyczka czy należność traci na wartości, Grupa kapitałowa obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu i kontynuuje rozliczanie

dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności, które utraciły wartość, ujmują się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

## **2.28 Przychody z tytułu dywidend**

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

## **2.29 Leasing**

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

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

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

## **2.30 Wypłata dywidend**

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki dominującej ujęte zostały jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy/udziałowców Spółki.

## **2.31 Pozycje wyjątkowe**

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

# **3. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

## **3.1 Czynniki ryzyka finansowego**

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

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

### **a) Ryzyko rynkowe**

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

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

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

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

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

Grupa kapitałowa nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące towarów i produktów

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

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

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

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

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

**b) Ryzyko kredytowe**

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

**c) Ryzyko płynności**

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

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

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

	<b>Do 1 miesiąca</b>	<b>Od 1 do 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 6 miesięcy</b>	<b>Od 6 miesięcy</b>	<b>Powyżej 1 roku</b>
<b>Na dzień 31 grudnia 2015</b>				<b>do 1 roku</b>	
Zobowiązania z tytułu leasingu Finansowego	23	46	69	87	201
Pożyczki otrzymane	34	32	-	588-	-
Zobowiązania handlowe	2.449	695	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	602	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2014</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu Finansowego	14	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	4.702	1.026	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	57	-	-	-	-

**3.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Celem Grupy Kapitałowej w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa kapitałowa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Grupa kapitałowa monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zadłużenia finansowego (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto. W roku 2015 strategią Grupy kapitałowej, która pozostała niezmienną od roku 2013, było utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie od 20% do 40% . Wskaźniki zadłużenia przedstawiały się następująco:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zadłużenie ogółem	5.967	7.042
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 23)	6.108	4.030
Zadłużenie netto	(141)	3.012
Kapitał własny razem	54.759	13.004
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>(0,26%)</b>	<b>23,16%</b>

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

### 3.3 Szacowanie wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

#### a) Instrumenty finansowe z poziomu 1

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

#### b) Instrumenty finansowe z poziomu 2

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

#### c) Instrumenty finansowe z poziomu 3

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

Nieobserwowalne dane wejściowe odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby ustalania ceny składnika aktywów, w tym założenia dotyczące ryzyka.

### **3.4 Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych**

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

## **4. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

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

### **4.1 Ważne oszacowania i założenia**

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

### **4.2 Ważne osądy przy stosowaniu zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową**

#### **a) Rezerwy na zwroty i reklamacje**

Grupa kapitałowa analizuje prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka zwrotu przez odbiorców sprzedanych wyrobów gotowych lub towarów z powodu uszkodzeń lub nieprawidłowej ich jakości. W ocenie Zarządu sytuacje takie są sporadyczne i nie wynikają z błędów produkcyjnych Spółek Grupy kapitałowej. W przypadku, gdyby z analizy wynikało, iż kwoty reklamacji mogą być znaczące, Grupa będzie tworzyć rezerwę na reklamacje i zwroty.

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

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

#### **c) Wycena w wartości godziwej**

W wycenie wartości aktywów lub zobowiązań, Grupa wykorzystuje dane rynkowe obserwowalne w zakresie w jakim jest to możliwe. W przypadku, gdy zastosowanie „poziomu 1” do wyceny nie jest możliwe, Grupa angażuje zewnętrznych wykwalifikowanych rzeczoznawców do przeprowadzenia wyceny. Zarząd podmiotu dominującego ściśle współpracuje z zewnętrznymi rzeczoznawcami w celu ustalenia odpowiednich technik wyceny i danych wsadowych do modelu. Informacje na temat technik wyceny i danych wsadowych wykorzystanych do wyceny wartości godziwej znajdują się w notach opisujących pozycje, do których zastosowano wartość godziwą.

#### **c) Utrata wartości firmy**

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, zarząd musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. Jeżeli bieżące przepływy pieniężne są niższe niż oczekiwane, może powstać istotna utrata wartości.

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

Zgodnie z MSSF 1 Spółka dominująca dokonała przejścia na MSSF na dzień 1 stycznia 2012 roku. Uzgodnienie dokonanych zmian na dzień przejścia – czyli 1 stycznia 2012 roku oraz na dzień 31.12.2014 roku zostało zaprezentowane w historycznych informacjach finansowych w prospekcie emisyjnym Spółki dominującej.

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

Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej analizuje przychody ze sprzedaży zarówno z geograficznego, jak i produktowego punktu widzenia. Nie są jednak prowadzone szczegółowe analizy osiągniętych wyników na poszczególnych rodzajach i obszarach działalności. Analiza wyników finansowych odbywa się na szczeblu całej Grupy Kapitałowej. Ewidencja księgowa nie pozwala na wiarygodne przedstawienie kosztów w podziale na produkty bądź rynki geograficzne. Uzyskanie takich informacji przeszłych wiązałoby się z dużym nakładem pracy. Z tego powodu działalność całej Grupy Kapitałowej została

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

uznana za jeden segment operacyjny. Poniżej przedstawiono podział uzyskanych przychodów na kategorie i rynki geograficzne.

## Informacje ogólne na temat Grupy Kapitałowej

Zestawienie przychodów wg produktów i usług:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
<b>Analiza przychodów wg kategorii</b>		
- 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	-
<b>Razem</b>	<b>49.050</b>	<b>39.570</b>

W wyżej przedstawionych danych została zmieniona prezentacja towarów, które z punktu widzenia Grupy stanowią jej produkt. Z tego powodu przychody ze sprzedaży towarów obejmują jedynie towary nabyte poza Grupą kapitałową oraz przychody ze sprzedaży towarów nabytych przez Master Pharm w I kwartale 2015 roku.

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

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Polska	45.938	36.465
Pozostałe kraje	3.112	3.105
<b>Razem</b>	<b>49.050</b>	<b>39.570</b>

Pozycje przychodów w poszczególnych krajach uwzględnionych w segmencie pozostałych krajów nie są istotne. Przychody wg klientów:

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
odbiorca 1	11.226	9 941
odbiorca 2	368	6 806
Avet Pharma	1.265	5 002
odbiorca 4	2.229	3 425
odbiorca 5	-	1 680
odbiorca 6	2.336	1 594
odbiorca 7	1.481	1 564
odbiorca 8	304	1 346
odbiorca 9	-	969
odbiorca 10	401	921
odbiorca 11	1.296	908
odbiorca 12	1.397	1 011
odbiorca 15	-	921
odbiorca 16	856	-
odbiorca 17	2.335	-
odbiorca 18	541	-
odbiorca 19	5.194	-
odbiorca 20	911	-
odbiorca 21	1.885	-
odbiorca 22	947	-
odbiorca 23	643	-
odbiorca 24	501	-
Pozostali klienci	12.934	3 482
<b>Razem</b>	<b>49.050</b>	<b>39.570</b>

W powyższej tabeli zaprezentowano przychody ze sprzedaży towarów i produktów przez Master Pharm do Avet Pharmy za I kwartał 2015 roku, który nie był obejmowany konsolidacją.

## **7. Pozycje wyjątkowe**

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

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

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

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

## **8. Pozostałe przychody**

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Zysk ze zbycia środków trwałych	20	-
Rozwiązanie odpisów na należności i zapasy	50	-
Otrzymane odszkodowania i kary	-	43
Spisane zobowiązania	-	24
Zwrot opłaty administracyjnej	-	14
Inne	17	5
<b>Razem</b>	<b>87</b>	<b>86</b>

## **9. Pozostałe koszty**

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Spisane należności handlowe	30	266
Utworzenie odpisów na należności handlowe i zapasy	64	-
Kary umowne	-	-
Koszty sądowe	9	-
Inne	29	-
<b>Razem</b>	<b>132</b>	<b>266</b>

## **10. Koszty według rodzaju**

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Zmiana stanu produkcji w toku	(556)	591
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	17.598	6.907
Usługi obce	13.196	8.487
Wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie nabycia	4.119	14.136
Podatki i opłaty	213	557
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 11)	2.767	71
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości (noty 16 i 17)	932	23
Koszty reklamy	230	302
Ubezpieczenia	42	17
Podróże służbowe	91	84
Pozostałe koszty	7	25
<b>Łącznie koszty operacyjne</b>	<b>38.639</b>	<b>31.177</b>

## **11. Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Koszty wynagrodzeń	2.203	466
Koszty świadczeń pracowniczych	540	91
Opcje na akcje przyznane kadrze zarządzającej oraz pracownikom	-	-
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek	-	-
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	24	-
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
<b>Łączny koszt świadczeń pracowniczych</b>	<b>2.767</b>	<b>557</b>

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

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Koszty odsetek		4
– zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33	4
– pożyczki	35	-
– pozostałe odsetki	2	-
Strata wynikająca z różnicy w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu dywidendy rzeczowej na dzień jej wydania	15	138
Aktualizacji wartości inwestycji – utrata wartości akcji	-	-
Straty z tytułu różnic kursowych (nota 15)	2	-
Pozostałe koszty	-	29
<b>Koszty finansowe</b>	<b>87</b>	<b>171</b>
Przychody finansowe z tytułu odsetek:		
– przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	78	78
– przychody z tytułu dyskonta oraz odsetek od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym (nota 41)		32
zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	-
dywidendy i udziały w zyskach	-	-
zyski z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej (nota 15)	4	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>82</b>	<b>111</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>5</b>	<b>60</b>



### **13. Podatek dochodowy**

	<b>01.01- 31.12.2015</b>	<b>01.01- 31.12.2014</b>
Podatek bieżący:		
Podatek bieżący od dochodów roku obrotowego	2.743	1.564
Podatek dochodowy od dywidend	-	-
<b>Podatek bieżący razem</b>	<b>2.743</b>	<b>1.564</b>
Podatek odroczony (nota 32):		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	(726)	77
<b>Podatek odroczony razem</b>	<b>(726)</b>	<b>77</b>
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>2.017</b>	<b>1.641</b>

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

	<b>01.01- 31.12.2015</b>	<b>01.01- 31.12.2014</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>10.351</b>	<b>8.152</b>
Podatek wyliczony według stawki	1.961	1.549
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	73	92
- koszty stanowiące koszty podatkowe	(7)	-
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>2.017</b>	<b>1.641</b>
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19,49%</b>	<b>20,13%</b>

### **14. Zysk na jedną akcję**

#### a) Podstawowy

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

	<b>01.01- 31.12.2015</b>	<b>01.01- 31.12.2014</b>
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	8.334	6.511
Zysk z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
<b>Razem</b>	<b>8.334</b>	<b>6.511</b>
Liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	18.500	0,3
Zysk na akcję (w zł)	0,45	21.703

#### b) Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. Spółka dominująca w dniu 25 marca 2015 roku dokonała podwyższenia kapitału poprzez emisję nowych akcji, zwiększając ich liczbę z 3.000 do 3.700 sztuk. Następnie dokonano zmiany wartości jednej akcji z 50 zł do 0,01 zł i zwiększenia ich ilości do 18.500,000 sztuk. Ponadto w dniu 31 lipca 2015 roku Spółka dokonała emisji akcji serii B w ilości nie mniejszej niż 1 a nie większej niż 5.000.000 sztuk. Akcje te mają zostać objęte w drodze subskrypcji publicznej uczestniczyć w zysku od dnia 01.01.2015 roku. Wobec powyższego nastąpiło rozwodnienie zysku na jedną akcję.

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Zysk z działalności kontynuowanej	8.334	6.511
Średnia ważona liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	18.500	0,3
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji	23.500	0,3
Zysk na akcję (w zł)	0,35	21.703

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

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

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Zużycie materiałów	-	-
Przychody i koszty finansowe netto (nota 12)	2	-
<b>Razem (nadwyżka kosztów)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

### **16. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>							
Koszt początkowy	-	-	21	361	-	43	425
Umorzenie	-	-	18	137	-	36	191
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>224</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>234</b>
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.</b>							
Wartość księgowa netto na początek roku	-	-	3	224	-	7	234
Zwiększenia	-	-	-	-	3.110	-	3.110
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia	81	14	225	-	(320)	-	-
Amortyzacja (nota 10)	-	-	2	67	0	2	71
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>81</b>	<b>14</b>	<b>226</b>	<b>157</b>	<b>2.790</b>	<b>5</b>	<b>3.273</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>							
Koszt początkowy	81	14	246	361	2.790	43	3.535
Umorzenie	-	-	20	204	-	38	262
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>14</b>	<b>226</b>	<b>157</b>	<b>2.790</b>	<b>5</b>	<b>3.273</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2015 r.</b>							
Wartość księgowa brutto na początek roku	81	14	246	361	2.790	43	3.535
Zwiększenia (nabycie)	-	14	17	114	39	26	210
Nabycie j. zależnej Grokam	-	1.634	2.821	254	-	103	4.812
Nabycie j. zależnej Avet	-	-	-	11	-	-	11
Wycena środków trwałych na dzień objęcia kontroli	-	-	332	14	-	-	346
Zmniejszenia (sprzedaż)	-	-	-	(25)	-	-	(25)
Przeniesienia	-	205	-	-	(205)	-	-
<b>Wartość księgowa brutto na koniec okresu</b>	<b>81</b>	<b>1.867</b>	<b>3.416</b>	<b>729</b>	<b>2.624</b>	<b>172</b>	<b>8.889</b>
Umorzenie na początek okresu	-	-	20	204	-	38	262
Nabycie j. zależnej Grokam	-	419	1.345	70	-	30	1.864
Nabycie j. zależnej Avet	-	-	6	-	-	-	6

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

Amortyzacja	-	133	347	123	-	16	619
Umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	-	-	(25)	-	-	(25)
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	-	<b>552</b>	<b>1.718</b>	<b>372</b>	-	<b>84</b>	<b>2.726</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec roku</b>	<b>81</b>	<b>1.315</b>	<b>1.698</b>	<b>357</b>	<b>2.624</b>	<b>88</b>	<b>6.163</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>							
Koszt początkowy	81	1.867	3.416	729	2.624	172	8.889
Umorzenie	-	552	1.718	372	-	84	2.726
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>1.315</b>	<b>1.698</b>	<b>357</b>	<b>2.624</b>	<b>88</b>	<b>6.163</b>

Na środki trwałe w budowie na 31 grudnia 2015 r. składały się budynki i urządzenia zlokalizowane przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi, które na ten dzień były przystosowywane na potrzeby działalności Spółki i nie zostały w całości oddane do użytkowania. Grupa kapitałowa nie korzystała z finansowania zewnętrznego na zakup środków trwałych. Grupa kapitałowa nie posiada zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na majątku Spółki. Środki trwałe zakwalifikowane jako leasing finansowy (gdzie Grupa kapitałowa występuje w roli leasingobiorcy), obejmują następujące kwoty:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Koszt – aktywowany leasing finansowy	1.689	337
Umorzenie	(796)	(146)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>893</b>	<b>191</b>

W Grupie kapitałowej umowami leasingu, który zgodnie z MSR17 spełnia warunki do uznania za aktywa, nad którymi kontrolę sprawuje Grupa, są na dzień 30-06-2015 roku umowy dotyczące:

- 2 samochodów osobowych,
- kapsułkarki Legend 1500 (umowa nr Grokam/LO/115384/2010)
- saszetkarki STICK ST560 (umowa nr Grokam/LO/168063/2014)
- detektor metali 38mm (umowa nr Grokam/LO/168063/2014)

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

Spółka zależna Grokam wykorzystuje w działalności nieruchomość, dla której ma zawartą umowę leasingu operacyjnego. Wartość opłat najmu w okresie II-IV kwartału 2015 roku wyniosła 333 tys..zł..

## **17. Wartości niematerialne**

<b>Koszt</b>	<b>Znaki towarowe i licencje</b>	<b>Koszty prac rozwojowych</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość początkowa:</b>			
Stan na 1 stycznia 2014 r.	38	-	38
Zwiększenia	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 r.	38	-	38
Zwiększenia:	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	6	-	6
Aktywa przejęte na dzień objęcia kontroli (wa	24	-	24
Aktywa wyodrębnione na dzień objęcia kontroli jednostki zależnej Avet	2.025	-	2.025
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>2.093</b>	<b>-</b>	<b>2.093</b>
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości</b>			
Stan na 1 stycznia 2014 r.	38	-	38
Amortyzacja za 2014 rok	-	-	-

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

Stan na 31 grudnia 2014 r.	38	-	38
Aktywa przejęte na dzień objęcia kontroli (umorzenie)	5		5
Amortyzacja 2015 rok	313	-	313
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>356</b>	<b>-</b>	<b>356</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>			
Koszt	2.093	-	2.093
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	356	-	356
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>1.737</b>	<b>-</b>	<b>1.737</b>

Grupa na dzień objęcia kontroli nad Avet Pharma Rafał Biskup SKA ustaliła wartość godziwą posiadanych przez tę spółkę znaków do produktów. Wartość ta została określona na bazie przychodów uzyskiwanych historycznie z ich sprzedaży oraz planowanych do osiągnięcia w okresie 5 lat. Grupa przyjęła 60 miesięczny okres amortyzacji liniowej dla tych znaków. Przejęte znaki produktowe generują dla Grupy większe przychody niż pierwotnie zakładano. Nie wystąpiły więc przesłanki wskazujące, iż występuje konieczność dokonania odpisu z tytułu utraty wartości znaków produktowych wyodrębnionych na transakcji przejęcia Avet Pharmy.

## 18. Wartość firmy

	<b>Wartość firmy</b>
Stan na 31 grudnia 2014 r.	-
Wartość firmy wynikająca ustalona na dzień objęcia kontrolą jednostki zależnej Grokam	25.271
Odpisy z tytułu utraty wartości	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>-</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>	
Koszt	-
Łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>25.271</b>

Transakcja uzyskania kontroli nad Spółką Grokam GBL sp. z o.o. spowodowała powstanie znaczącej kwoty wartości firmy, która została wykazana powyżej w kwotach wynikających z wyceny aktywów i pasywów w wartościach godziwych na dzień nabycia kontroli.

Grupa kapitałowa będzie uzyskiwać znaczące efekty synergii w wyniku przejęcia całości zasobów produkcyjnych Grokam GBL. Wartość firmy odzwierciedla planowane przyszłe zyski Grupy kapitałowej.

Poniżej przedstawiono informacje wymagane MSSF3 w odniesieniu do transakcji przejęcia przeprowadzonych w trakcie roku obrotowego:

a) Dane dotyczącej jednostek przejętych

Nazwa spółki zależnej	Podstawowy przedmiot jej działalności	Data przejęcia	Procent udziałów przejętych z prawem głosu
Grokam GBL Sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu	Produkcja suplementów diety	25-03-2015	100%
Avet Pharma Rafał Biskup Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie	Sprzedaż suplementów diety, środków spożywczych i kosmetyków	25-03-2015	100%

b) Przyczyny połączenia, sposób objęcia kontroli

Połączenie jednostek w formie objęcia nad nimi kontroli miało na celu zobrazowanie pełnej współpracy spółek pomiędzy sobą, która miała miejsce we wcześniejszych okresach. Spółka objęła kontrolę nad Grokam GBL i Avet Pharma na skutek transakcji zamiany posiadanych udziałów i akcji przez dotychczasowych wspólników Grokam GBL i akcjonariuszy Avet Pharma na udziały Master Pharm Polska Sp. z o.o. w dniu 25 marca 2015 roku. Transakcja ta została szczegółowo opisana w nocie 26 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

c) Opis czynników, które doprowadziły do powstania wartości firmy

Podmiot dominujący ściśle współpracuje z Grokam GBL przy produkcji suplementów diety oraz świadczeniu usług produkcji dla klientów zewnętrznych. Grupa kapitałowa oczekuje znaczącej synergii z dalszej współpracy z Grokam, w tym zarządzaniem jej możliwościami produkcyjnymi.

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

d) Wartość godziwa przekazanej zapłaty  
 Podmiot dominujący wyemitował 700 sztuk własnych udziałów, których wartość emisyjna wyniosła łącznie 33.833 tys. zł. Udziały te stanowiły całość zapłaty wspólnikom Grokam GBL i akcjonariuszom Avet Pharmy za przejęcie kontroli nad tymi spółkami.

e) Kwoty ujętych na dzień przejęcia kontroli głównych klas nabytych aktywów i zobowiązań

Na dzień przejęcia	Grokam GBL Sp. z o.o.	Avet Pharma Rafał Biskup SKA
Cena nabycia		
- Zapłacone środkami pieniężnymi	-	-
- Wydanie własnych udziałów (w tym agio)	32.243	1.590
Łączna zapłata	32.243	1.590
Wartość godziwa nabytych aktywów netto (zob. poniżej)	6.972	1.590
Wartość firmy	25.271	-

Wartość godziwa:	Grokam GBL Sp. z o.o.	Avet Pharma Rafał Biskup SKA
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	741	131
Rzeczowe aktywa trwałe	3.317	5
Znaki produktowe	-	2.025
Licencje	-	19
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	252
Zapasy	2.234	862
Należności handlowe	4.418	3.287
Pozostałe należności	83	278
Pozostałe aktywa	47	26
Zobowiązania handlowe	(1.397)	(4.343)
Pozostałe zobowiązania	(245)	(10)
Kredyty, pożyczki	(1.529)	(942)
Inne zadłużenie finansowe	(611)	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(86)	252
Przejęte aktywa netto	6.972	1.590

Na dzień objęcia kontroli Grokam GBL nie posiadał należności, dla których wartość godziwa byłaby niższa niż ich wartość wynikająca z wystawionych faktur sprzedaży. Avet Pharma na bieżąco analizuje wartość godziwą należności handlowych, z tego powodu wartość godziwa należności handlowych jest wyższa od wartości brutto należności o kwotę 69 tys. zł

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych wynika z wyceny niezależnego rzeczoznawcy majątkowego. Różnica w stosunku do wartości księgowej wynosiła 346 tys. zł.

f) Informacje finansowe o przychodach oraz zysku grupy kapitałowej, wyliczone w taki sposób jakby transakcja przejęcia kontroli miała miejsce na początek 2015 roku.

Gdyby transakcja objęcia kontroli nad Grokam GBL i Avet Pharma miała miejsce w dniu 1.01.2014 roku, włączeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego podlegałyby przychody i koszty spółek zależnych za okres całego 2015 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosłyby 50.543 tys. zł, zaś wynik netto 8.549 tys. zł.

Utrata wartości firmy:

Grupa kapitałowa przypisała wartość firmy do segmentu produkcji suplementów diety. Działalność tę realizuje spółka zależna Grokam, która dla celów ustalenia wartości odzyskiwanej została określona jako ośrodek generujący przepływy pieniężne. Wartość użytkową ustalono przy wykorzystaniu prognoz przepływów pieniężnych przyjętych do budżetów zatwierdzonych przez zarząd podmiotu dominującego na okres 5 lat oraz stopy dyskonta 10,9%.

Przepływy pieniężne przewidywane w okresie wyceny oparto o te same marże brutto zakładane na ten okres i o wskaźnik wzrostu na poziomie 21% w 2016r, 14% w 2017r, 12% w 2018r, 10% w 2019r i 9% w 2020 roku.

Uzyskana wycena znacząco przewyższa wartość firmy i aktywów netto Grokam.

Gdyby Grupa kapitałowa zastosowała współczynnik dyskonta (na poziomie WACC) o 1% niższy – to wycena wartości odzyskiwalnej wzrosłaby o 13%, zaś gdyby ten współczynnik o 1% podwyższono – to wycena zmalałaby o 10%, nie skutkowałoby to jednak koniecznością utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy.

## 19. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe według kategorii wg MSR 39:

31 grudnia 2015:	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Aktywa dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe poza MSR 39	Razem
<b>Aktywa według bilansu</b>					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	25	-	25
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
<b>Razem</b>	<b>14.400</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>7.115</b>	<b>21.540</b>

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

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

## 20. Aktywa finansowe

a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	01.01.01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Zwiększenie	-	-
Zmniejszenie	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
W tym:		
– część długoterminowa	25	25
– część krótkoterminowa	-	-

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują:

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

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

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

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

c) Pożyczki udzielone		
	<b>01.01- 31.12.2015</b>	<b>01.01- 31.12.2014</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>962</b>	<b>930</b>
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki naliczone wraz z dyskontem		32
Objęcie kontroli nad Spółką Grokam	(962)	-
Odsetki otrzymane	-	-
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>962</b>
- pożyczki udzielone Grokam GBL Sp. z o.o.	-	962

Wartości godziwe pożyczek długoterminowych udzielonych podmiotom powiązanym zostały w 2014 roku oparte na przepływach pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy opartej na średnim oprocentowaniu kredytów i pożyczek, które wynosiło 2014 r.: 4,0%, Wartości godziwe znajdują się w ramach poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Efektywne oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym kształtuje się następująco:

	<b>01.01- 31.12.2015</b>	<b>01.01- 31.12.2014</b>
Efektywne oprocentowanie:	3,5%	3,76%

## **21. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Należności handlowe:	14.545	9.832
Minus: odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(145)	(27)
Należności handlowe netto	14.400	9.805
w tym:		
<i>Należności od jednostek powiązanych (nota 41)</i>	38	3.307

Na dzień 30 czerwca 2015 r. należności handlowe w kwocie 4.244 tys. zł (2014 r.: 3.040 tys. zł) były przeterminowane, ale nie stwierdzono utraty ich wartości.

Znaczącą część należności przeterminowanych pochodzi od podmiotu Avet Pharma Rafał Biskup SKA, która od marca 2015 roku jest podmiotem bezpośrednio powiązanym ze Spółką (wcześniej powiązany osobowo). Kwota wszystkich należności od tego podmiotu na koniec czerwca 2015 roku wynosiła 5.070 tys. zł (odpowiednio w 2014: 3.307 tys. zł.).

Struktura wiekowa należności handlowych (brutto):

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
W terminach płatności, wymagalne w okresie:	9.322	6.765
- do 1 miesiąca	2.662	3.539
- do 3 miesięcy	6.660	3.226
Przeterminowane:	5.223	3.067
- do 1 miesiąca	1.560	1.656
- do 3 miesięcy	2.956	1.384
- od 3 do 6 miesięcy	79	-
- od 6 miesięcy do 1 roku	246	-
- powyżej 1 roku	382	27
	<b>14.545</b>	<b>9.832</b>

Należności handlowe w kwocie 382 tys. przeterminowane dłużej niż 1 rok zł utraciły na wartości i istnieje ryzyko ich niespłacenia. Na należności w kwocie 145 tys. zł utworzono odpisy w wysokości 100%. Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 237 tys. zł, przeterminowane powyżej 1 roku zostały zabezpieczone cesją wierzytelności dłużnika przysługujących mu od hurtowni farmaceutycznej.

Wartości bilansowe należności handlowych Spółki są wyrażone w następujących walutach:

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Polski złoty	14.489	9.757
Euro	56	55
Dolar amerykański		20
Pozostałe waluty	-	0
	<b>14.545</b>	<b>9.832</b>

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

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Na dzień 1 stycznia	27	27
Objęcie kontroli nad Avet Pharma	91	-
Utworzenie odpisu na należności	63	27
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	36	27
<b>Na koniec okresu</b>	<b>145</b>	<b>27</b>

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

Pozostałe kategorie należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość księgową każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Grupa kapitałowa nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

Pozostałe należności obejmują

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Vat do zwrotu przez US	528	957
Vat do odliczenia w następnych miesiącach	53	15
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	15	9
Zaliczki na poczet dostaw materiałów	297	-
Rozrachunki z pracownikami i inne	114	25
<b>Razem</b>	<b>1.007</b>	<b>1.006</b>

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

## **22. Zapasy**

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Surowce	3.294	720
Produkcja w toku	1.548	-
Wyroby gotowe	-	-
Towary	-	219
	<b>4.842</b>	<b>939</b>

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

Produkty gotowe Grupy wyprodukowane pod marką własną przedstawiają następującą strukturę zalegania na magazynie:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Okres zalegania wyrobów gotowych:		-
- do 3 miesięcy	1.445	-
- od 3 do 6 miesięcy	116	-
- od 6 miesięcy do 1 roku	238	-
- powyżej 1 roku	145	-



**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

**1.944** -

Na koniec 2015 roku w Spółce wystąpiły zapasy wyrobów gotowych, które zostały zwrócone przez jednego z dostawców w ramach ugody podpisanej po reklamacji w kwocie 393 tys. zł. Produkt ten został wyprodukowany przez podwykonawcę Spółki. Spółka – w związku z utratą jego przydatności i koniecznością utylizacji – utworzyła odpis akualizujący wartość reklamowanych wyrobów w pełnej wysokości w ciężar kosztów operacyjnych. Ponadto Grupa utworzyła odpis aktualizujący na wyroby gotowe w wysokości 2 tys. zł, których termin przydatności kończy się w I półroczu 2016 roku. Zmiany odpisów aktualizujących zapasy w trakcie 2015 roku przedstawiają się następująco:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Na dzień 1 stycznia	-	-
Nabycie spółki Avet Pharma	35	-
Utworzenie odpisu na na zapasy	396	-
Wykorzystanie odpisów	35	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>396</b>	<b>-</b>

### **23. Pozostałe aktywa**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Pozostałe aktywa krótkoterminowe:		
- rmk ubezpieczenia majątkowe	6	6
- rmk ubezpieczenie OC zarządu	11	-
- koszty przygotowania prospektu emisyjnego	201	-
- rmk przedpłacone koszty dotyczące okresu następnego	10	-
<b>Razem:</b>	<b>228</b>	<b>6</b>

Pozostałe aktywa długoterminowe obejmują wartość zaliczek na środki trwałe uiszczonych w kwocie 13 tys. zł przez Grokom.

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

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Środki pieniężne w banku i w kasie	6.108	4.030
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (bez kredytu w rachunku bieżącym)	6.108	4.030

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

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.108	4.030
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.108	4.030

### **25. Aktywa przeznaczone do zbycia**

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

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

Na koniec 2013 roku Spółka dominująca posiadała akcje GTC, JSW i Otmuchów, które na podstawie uchwały Zarządu z dnia 10 stycznia 2014 roku, zostały przeznaczone do wypłaty w formie zaliczki na poczet dywidendy. Aktywa zostały wycenione w wartości godziwej wynikającej z wyceny rynkowej (ceny giełdowej na dzień złożenia dyspozycji przeniesienia praw własności akcji). Spółka dominująca poniosła stratę z tego tytułu w wysokości 24 tys. zł, wynikającą z różnicy pomiędzy ceną nabycia papierów wartościowych a ich wydaniem w formie dywidendy rzeczowej. W trakcie 2015 roku wydano dywidendę rzeczową w postaci akcji Boruta Zachem SA, nabytych za kwotę 427 tys. zł. Na dzień wydania dywidendy jej wartość godziwą określono na podstawie notowań giełdowych w wysokości 412 tys. zł. Strata na wycenie dywidendy w postaci akcji w wysokości 15 tys. zł odniesiono w ciężar kosztów finansowych.

## **26. Kapitał podstawowy**

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

Dnia 25 marca 2015 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników dokonano:

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

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

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

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 14 lipca 2015 roku postanowiło o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną o firmie „Master Pharm S.A. „Jednocześnie uchwalono Statut spółki akcyjnej, w którym ustalono wartość nominalną jednej akcji Spółki na 0,01 zł. Tym samym kapitał akcyjny Spółki tworzy 18.500.000 akcji o wartości 1 grosza. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi w dniu 30 lipca 2015 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariuszami Master Pharm S.A. – podmiotu dominującego Grupy kapitałowej byli:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji	posiadanych	%posiadanego kapitału/głosów WZA	na
Max Welt Holdings Ltd	15 170 000	151 700,00		82,00%	
Aleksandra NYKIEL	2 775 000	27 750,00		15,00%	
Rafał Biskup	365 000	3 650,00		1,97%	
Paweł KLITA	180 000	1 800,00		0,97%	
Tomek GRZESIEK	5 000	50,00		0,03%	
Marek GOŁASZCZYK	5 000	50,00		0,03%	
<b>RAZEM</b>	<b>18 500 000</b>	<b>185 000,00</b>		<b>100,00%</b>	

## **27. Płatność oparta na akcjach**

Grupa nie dokonywała emisji i nie planuje w najbliższym okresie emitować akcji skierowanych do kadry Spółek grupy.. W przyszłości Grupa dopuszcza możliwość stworzenia programów motywacyjnych skierowanych do kadry pracowniczej opartych o akcje Spółki dominującej,

## **28. Zyski zatrzymane**

<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>12.854</b>
Zysk okresu	8.334
Dywidendy dotyczące 2014 r.	(412)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>8.394</b>

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki dominującej w dniu 24 marca 2015 roku uchwałą nr 4 i 5 zdecydowało o przeznaczeniu kwoty zysku netto wykazanego w statutowym sprawozdaniu finansowym w wysokości 6.512 tys. zł na:

- wypłatę dywidendy w formie pieniężnej w kwocie 1.635 tys. zł,
- wydanie dywidendy w formie rzeczowej w postaci akcji Boruta Zgierz SA w ilości 1.212.275 sztuk w dniu 31.03.2015 roku, w wartości według wyceny z dnia podjęcia uchwały w kwocie 412 tys. zł.
- pozostała część zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (kwota 4.465 tys. zł).

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

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

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

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

	<b>Nota</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych podmiotów		3.144	946
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	41	-	4.782
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw		76	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych podatków		235	52
Zobowiązanie z tyt VAT do US		123	
Podatek dochodowy od osób fizycznych (PIT)		28	
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		134	
Zobowiązania wobec pracowników		6	5
		<b>3.746</b>	<b>5.785</b>

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

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje zamienne	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Podlegające wykupowi akcje uprzywilejowane	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	201	-
<b>Krótkoterminowe</b>	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym (nota 24)	-	-
Pożyczki niezabezpieczone	653	-
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	225	14
<b>Razem kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe</b>	<b>1.079</b>	<b>14</b>

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

- a) Zobowiązania długoterminowe wynikają z pożyczek zaciągniętych przez Grokam GBL Sp. z o.o. wobec Aleksandry Nykiel oraz z pożyczki zaciągniętej przez Avet Pharma od Max Welt Holings Ltd. Pożyczki nie są zabezpieczone. Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na ich temat. Pożyczki zostały zaciągnięte w 2010 i 2011 roku.

Data umowy pożyczkowej	Kwota kredytu (limit)	Zadłużenie na 31.12.2015 r., w tym:	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Data końca umowy	Oprocentowanie
25-05-2010	20	24		24	31.12.2016	3,50
02-08-2010	100	119		119	31.12.2016	3,50
30-08-2010	10	12		12	31.12.2016	3,50
03-02-2011	370	433		433	31.12.2016	3,50
18-02-2014	2.000	65	-	65	20.02.2016	6,00
<b>Razem</b>	<b>2.500</b>	<b>653</b>	<b>-</b>	<b>653</b>		

**b) Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

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

	<b>31.12.2015</b>	<b>2014</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto – minimalne opłaty leasingowe:		
Do 1 roku	245	14
Od 1 roku do 5 lat	218	-
	463	14
<b>Przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>426</b>	<b>14</b>

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2015</b>	<b>2014</b>
Do 1 roku	225	14
Od 1 roku do 5 lat	201	-
Ponad 5 lat	-	-
	426	14

### **31. Odroczonego podatek dochodowy**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są następujące:

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	976	8
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	971	7
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5	1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	137	63
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	89	35
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	48	28
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej (netto)</b>	<b>932</b>	
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej (netto)</b>	<b>93</b>	<b>55</b>

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego netto przedstawiają się następująco:

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Stan na 1 stycznia	55	(22)
Nabycie jednostek zależnych (aktywa z tyt podatku dochodowego)	(303)	
Nabycie jednostek zależnych (rezerwa z tyt podatku dochodowego)	65	
Obciążenie wyniku finansowego	28	78
Uznanie wyniku finansowego	(684)	(1)
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach (nota 12)	-	-
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym (nota 12)	-	-
<b>Stan na koniec okresu (+ rezerwa, - aktywa)</b>	<b>(839)</b>	<b>55</b>

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

<b>Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>Różnice kursowe</b>	<b>Różnice w wycenie pożyczek i należności</b>	<b>Wycena środków trwałych</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>2</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	6	-	26	32
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>63</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>63</b>
Nabycie jednostek zależnych	1	-	65		65
Wycena środków trwałych na dzień nabycia kontroli odniesiona na wartość firmy			66		66
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	(35)	4	(26)	(57)
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-		-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>137</b>

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Rezerwy pozostałe	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	Odpisy aktualizujące zapasy	Zyski niezrealizowane w zapasach	Niezapłacone zobowiązania ujęte w kosztach	ZUS od wynagrodzeń wypłaconych w nast. miesiącach	Dyskont o odsetki od pożyczek	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	-	-	44	-	-	-	-	7	2	53
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	-	-	(44)	-	-	-	-	-	(1)	(45)
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	-	-	-	-	-	-	-	7	1	8
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	-	-	-	-	-	-	-	7	1	8
Nabycie jednostek zależnych	-	-	9	7	-	236	9	41	1	303
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	11	5	2	69	78	518	(5)	(31)	18	665
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	11	5	11	76	78	754	4	17	20	976

Aktywa z tytułu podatku dochodowego od niezapłaconych zobowiązań ujętych w kosztach wynikają z wartości faktur nieopłaconych przez Avet Pharma w terminie 30 dni po upływie płatności lub w terminie 90 dni, jeśli ich termin płatności jest dłuższy.

W sprawozdaniu skonsolidowanym wyeliminowano zysk nierealizowany na transakcjach zbycia zapasów w ramach Grupy kapitałowej w kwocie 408 tys. zł.

### **32. Zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego**

	31-12-2015	31-12-2014
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	962	1.052
Podatek dochodowy	2.743	1.564
Wpłacone zaliczki na podatek dochodowy	(1.781)	(468)
Zapłata podatku należnego za 2014 rok	(1.052)	-
Nadpłata dot. 2012 roku do zwrotu przez US (otrzymana w 03.2014)		592
Nadpłata dot. 2013 roku do zwrotu przez US (otrzymana w 09.2014)		102
Zwrot nadpłaty z ub roku	7	

Grupa kapitałowa w prezentowanych okresach sprawozdawczych korzystała z możliwości opłacania zaliczek na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku wynikającego z deklaracji złożonej w roku poprzednim (Master Pharm, Grokam).

### **33. Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia**

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

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

	<b>01.01-31.12.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	-	-
Zwiększenie	26	-
– Utworzenie rezerw	26	-
Zmniejszenie	-	-
– Wykorzystanie rezerw	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>26</b>	-
Z tego długoterminowe:	24	-
-Rezerwy emerytalne	14	-
-Rezerwy rentowe	6	-
-Rezerwy pośmiertne	4	-
Z tego krótkoterminowe:	2	-
-Rezerwy emerytalne	2	-
-Rezerwy rentowe	-	-
-Rezerwy pośmiertne	-	-

Do wyliczenia rezerw przyjęto następujące założenia aktuarialne:

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

### **34. Dywidenda na akcje**

Spółka dominująca zdecydowała w roku obrotowym zakończonym 31.12.2014 roku o wypłacie dywidendy za 2013 rok w kwocie 4.797.345,62 zł, czyli 15.991,15 zł na 1 udział. Dywidenda została wydana w formie rzeczowej i pieniężnej. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 24 marca 2015 roku uchwałą nr 4 i 5 zdecydowało o przeznaczeniu kwoty zysku netto wykazanego w statutowym sprawozdaniu finansowym w wysokości 6.512.08,87 zł na:

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

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

Zarząd podmiotu dominującego zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczenia na wypłatę dywidendy 50% zysku netto Spółki dominującej.

### **35. Przychody przyszłych okresów**

Grupa kapitałowa wykazuje na dzień 31.12.2014 roku jako przychodu przyszłych okresów kwotę 122 tys. zł z tytułu braku zrealizowania dostawy do faktury, która została wystawiona w grudniu 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku przychody przyszłych okresów nie wystąpiły.

### 36. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

	Zobowiązanie z tyt. przyszłych kosztów	Zobowiązanie z tytułu zgłoszonej reklamacji	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
Ujęte w sprawozdaniu z wyniku:			
- Utworzenie dodatkowych rezerw	14	-	14
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	14	-	14
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
Ujęte w sprawozdaniu z wyniku:	-		
- Utworzenie dodatkowych rezerw	60	790	824
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	14	790	804
<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>36</b>

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	31.12.2015	2014
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	60	14
<b>Razem</b>	<b>60</b>	<b>14</b>

Rezerwy z tytułu przyszłych kosztów dotyczą kosztów badania sprawozdania finansowego jednostkowych i skonsolidowanego za 2015 rok, zgodnie z zawartymi z audytorem umowami.

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

### 37. Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

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

	01.01- 31.12.2015
Wartość księgowa netto (nota 16)	-
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20
<b>Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>20</b>

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

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

Zmiana stanu zapasów wynikająca z bilansu	(3.903)
Przejęcie zapasów w związku z objęciem kontroli nad spółkami zależnymi	3.030
<b>Zmiana stanu zapasów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(873)</b>



**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(4.666)
Przejęcie należności w związku z objęciem kontroli nad spółkami zależnymi	1.463
<b>Zmiana stanu należności wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(3.203)</b>
<hr/>	
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	(2.039)
Przejęcie zobowiązań w związku z objęciem kontroli nad spółkami zależnymi	(276)
Splata pożyczek udzielonych Grokam GBL poprzez kompensatę (nota 24)	1.012
<b>Zmiana stanu wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(1.303)</b>

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

Zmiany majątku obrotowego wykazane w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych wynikają wprost ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

### **38. Pozycje warunkowe**

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

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

Powód złożył pozew o zapłatę 82.826,00 zł w związku z brakiem uregulowania przez pozwanego należności z faktur VAT za dostarczony towar. Pozwany kwestionuje wierzytelność twierdząc, iż towar uległ zniszczeniu w trakcie dostawy. Spółka dominująca zawarła w 2015 roku ugodę z kontrahentem, na podstawie której regulowana jest 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.

### **39. Przyszłe zobowiązania umowne**

#### **a) Zobowiązania inwestycyjne**

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

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

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

Spółka zależna Grokam GBL użytkuje pomieszczenia biurowe, produkcyjne i magazynowe przy. Ul. Przemysłowej 10 w Mielcu na podstawie umowy najmu. Wartość opłat leasingowych za okres objęty konsolidacją wyniosła 208 tys.zł.

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

#### **40. Korekty konsolidacyjne**

Dla celów konsolidacji przyjęto założenie, iż objęcie kontroli nastąpiło z końcem miesiąca marca 2015 roku. W okresie od dnia nabycia kontroli (25.03) do końca marca 2015 roku nie wystąpiły istotne transakcje w spółkach zależnych.

W związku z powyższym procedury konsolidacyjne polegały na:

- Ustaleniu wartości godziwej aktywów i pasywów spółek, nad którymi objęto kontrolę,
- Ustaleniu wartości firmy oraz zidentyfikowaniu niematerialnych składników aktywów na dzień objęcia kontroli,
- Przekształceniu sprawozdań spółek zależnych z polskich zasad rachunkowości na MSSF,
- Zsumowaniu danych wynikających ze sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2015 roku,
- Zsumowaniu danych ujętych w sprawozdaniu z wyniku i rachunku przepływów pieniężnych Master Pharm z danymi za okres II-IV kwartał spółek zależnych,
- Wprowadzeniu korekt konsolidacyjnych.

#### **41. Podmioty powiązane**

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

W związku z faktem, iż jest to pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Master Pharm jako dane porównywalne przedstawiono dane wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego Master Pharm, w związku z tym występują w nich dane dotyczące spółek zależnych za okresy, które nie zostały objęte konsolidacją (rok poprzedni oraz I kwartał 2015 roku)

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

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

	<b>01.01.-31.12.2015</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	579	2.982
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	579	2.982
Przychody ze sprzedaży usług	105	12
- Pharmena SA	103	12
- Aleksandra Nykiel	2	
<b>Razem</b>	<b>684</b>	<b>2.994</b>

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

	<b>01.01.-31.12.2015</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>
Przychody ze sprzedaży towarów	686	2.145
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	686	2.020
- Pharmena SA	-	125
Przychody ze sprzedaży materiałów	-	7
- Grokam GBL:	-	-
- Pharmena SA	-	7
<b>Razem</b>	<b>686</b>	<b>2.152</b>

##### **c) Zakupy towarów i usług**

	<b>01.01.-31.12.2015</b>	<b>01.01.-31.12.2014</b>
Zakupy towarów:	1.747	11.465
- Grokam GBL:	1.747	11.465
Zakupy materiałów:	361	38
- Grokam GBL:	-	38
- Aleksandra Nykiel (opakowania)	292	-

**Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A**  
*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF*  
*za okres 01.01.2015-31.12.2015 roku (w tysiącach złotych)*

Zakupy usług:	2.080	5.987
– Grokam GBL (usługi produkcyjne)	1.562	5.747
– Budowlani Rugby SA (reklamowe)	220	240
– Jednostki kontrolowane przez kluczowych członków kadry kierowniczej lub ich rodzinę	298	-
– dMode Justyna Biskup (marketingowe)	261	
– Publius Enigma Sp. z o.o.	22	-
– Kancelaria 'Opertum Maciej Zacharski	15	-
– Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
<b>Razem</b>	<b>4.188</b>	<b>17.490</b>

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

Podmioty Publius Enigma i Kancelaria Opertum Maciej Zacharski były podmiotami powiązanymi w okresie kwiecień-lipiec 2015 roku.

d) Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

Do grona kluczowych członków kadry kierowniczej Spółka zalicza zarząd oraz dyrektorów (z uprawnieniami wykonawczymi i bez takich uprawnień). Wynagrodzenie wypłacone lub płatne na rzecz kluczowych członków kadry kierowniczej za świadczenie pracy wyszczególniono poniżej:

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

Spółka wykazywała na koniec 2015 roku niewypłacone wynagrodzenie (w formie faktury) wobec Pana Pawła Klity na wartość 19.501,65 zł (na koniec 2014 roku kwota wynosiła 8.000 zł).

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

	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Należności</b> od podmiotów powiązanych:	38	3.307
- Jednostka dominująca	-	-
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	-	3.307
- Grokam GBL	-	-
- dMode Justyna Kowalska	38	-
<b>Zobowiązania</b> wobec podmiotów powiązanych:	-	4.782
- Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	-	-
- Grokam GBL	-	4.782
= dMode Justyna Kowalska	-	-

f) Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym

	<b>1.01-31.12.2015</b>	<b>1.01.-31.12.2014</b>
Razem pożyczki udzielone podmiotom powiązanym:		
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>962</b>	<b>930</b>

