



# MASTER PHARM

Skonsolidowany skrócony raport kwartalny  
za III kwartał 2017 r.

Łódź, 16 listopada 2017 r.

## Spis treści

<b>1. Wybrane dane finansowe.....</b>	<b>3</b>
1.1. Skonsolidowane dane finansowe .....	3
1.2. Jednostkowe dane finansowe .....	4
<b>2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta .....</b>	<b>5</b>
2.1. Rachunek zysków i strat.....	5
2.2. Bilans .....	6
2.3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej .....	6
2.4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	7
2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	8
2.6. Dywidenda .....	10
2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz.....	10
<b>3. Podstawowe informacje.....</b>	<b>10</b>
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A. ....	10
3.1.1. Profil działalności.....	10
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	11
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej .....	12
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy .....	12
3.2. Jednostka dominująca.....	13
3.2.1. Dane rejestrowe .....	13
3.2.2. Zarząd.....	13
3.2.3. Rada Nadzorcza .....	13
3.2.4. Akcjonariat.....	14
3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	14
<b>4. Pozostałe informacje.....</b>	<b>15</b>
4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	15
4.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	15
4.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	16
4.4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	16
4.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	16

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	I-IIIQ 2016 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	41 028	32 504	26,2%	9 639	7 440	29,6%
Koszty działalności	-36 095	-26 180	37,9%	-8 480	-5 992	41,5%
Amortyzacja	-1 515	-944	60,5%	-356	-216	64,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 971	6 076	-18,2%	1 168	1 391	-16,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 992	6 215	-19,7%	1 173	1 423	-17,6%
Zysk (strata) roku obrotowego	3 799	4 661	-18,5%	893	1 067	-16,3%
EBITDA	6 486	7 020	-7,6%	1 524	1 607	-5,2%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2017 (tys. zł)	31.12.2016 (tys. zł)	dynamika	30.09.2017 (tys. EUR)	31.12.2016 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	39 701	39 288	1,1%	9 393	8 881	5,8%
Aktywa obrotowe	44 514	41 531	7,2%	10 532	9 387	12,2%
Aktywa razem	84 215	80 819	4,2%	19 925	18 268	9,1%
Razem kapitał własny	73 885	74 816	-1,2%	17 481	16 911	3,4%
Zobowiązanie długoterminowe	1 251	308	306,2%	296	70	322,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 079	5 695	59,4%	2 148	1 287	66,9%
Razem kapitał i zobowiązania	84 215	80 819	4,2%	19 925	18 268	9,1%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	I-IIIQ 2016 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-981	3 394	-128,9%	-230	777	-129,6%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-186	-4 779	-96,1%	-44	-1 094	-96,0%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-5 520	11 703	-147,2%	-1 297	2 679	-148,4%
Przepływy pieniężne netto razem	-6 687	10 318	-164,8%	-1 571	2 362	-166,5%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	I-IIIQ 2016 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	32 572	26 728	21,9%	7 652	6 118	25,1%
Koszty działalności	-28 333	-22 479	26,0%	-6 656	-5 145	29,4%
Amortyzacja	-560	-151	270,9%	-132	-35	280,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 281	4 231	1,2%	1 006	969	3,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 342	4 420	-1,8%	1 020	1 012	0,8%
Zysk (strata) roku obrotowego	3 493	3 773	-7,4%	821	864	-5,0%
EBITDA	4 841	4 382	10,5%	1 138	1 004	13,4%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2017 (tys. zł)	31.12.2016 (tys. zł)	dynamika	30.09.2017 (tys. EUR)	31.12.2016 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	43 050	41 663	3,3%	9 990	9 417	6,1%
Aktywa obrotowe	35 488	37 241	-4,7%	8 236	8 418	-2,2%
Aktywa razem	78 538	78 904	-0,5%	18 226	17 835	2,2%
Razem kapitał własny	69 098	70 335	-1,8%	16 035	15 898	0,9%
Zobowiązanie długoterminowe	315	192	64,1%	73	43	69,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 125	8 377	8,9%	2 118	1 894	11,8%
Razem kapitał i zobowiązania	78 538	78 904	-0,5%	18 226	17 835	2,2%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	I-IIIQ 2017 (tys. zł)	I-IIIQ 2016 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-149	291	-151,2%	-35	67	-152,2%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-1 668	-3 314	-49,7%	-392	-759	-48,4%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-4 887	12 559	-138,9%	-1 148	2 875	-139,9%
Przepływy pieniężne netto razem	-6 704	9 536	-170,3%	-1 575	2 183	-172,1%

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje bilansowe przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
  - kurs na dzień 30.09.2017 wynosił 1 EUR – 4,3091 PLN
  - kurs na dzień 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,4240 PLN
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
  - kurs średni w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017 wynosił 1 EUR – 4,2566 PLN
  - kurs średni w okresie 01.01.2016 – 30.09.2016 wynosił 1 EUR – 4,3688 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

## 2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta

### 2.1. Rachunek zysków i strat

#### Przychody

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły po trzech kwartałach 2017 r. 41,03 mln zł, co oznacza wzrost o 26% rdr. Na wzrost przychodów wpłynęło m. in. zwiększenie portfela zamówień i obsługa rekordowej ilości klientów, wzrost przychodów generowanych przez największego klienta, a także wzrost przychodów spółki zależnej Avet Pharma, której przychody w trzech kwartałach 2017 r. wzrosły o 16% rdr do poziomu 11,19 mln zł. Wzrost ten osiągnięty został głównie dzięki wyższej sprzedaży produktów Mega Krzem, Młody Jęczmień Forte Slim oraz wprowadzeniu nowego produktu Biotyna Forte. Nastąpił też wzrost udziałów sprzedaży produktów Avet Pharmacy wytwarzanych w opakowaniach dla sieci aptecznych jako ich marki własne.

Na poziomie jednostkowym przychody Emitenta po trzech kwartałach 2017 r. wyniosły 32,57 mln zł wobec 26,73 mln zł w analogicznym okresie 2016 r., co oznacza wzrost o 5,84 mln zł (+22%) wobec analogicznego okresu 2016 r.

W trzech kwartałach 2017 r. Emitent pozyskał 6 nowych klientów i ich liczba wzrosła tym samym do 67 klientów. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli choć jedno zamówienie) w trzech kwartałach 2017 r. było 44, co oznacza zdecydowany wzrost wobec analogicznego okresu 2016 r., w którym takich klientów było 37.

W zakresie przychodów, zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem, większa sprzedaż jest realizowana w II połowie roku, a jej kulminacja przypada z reguły na ostatni kwartał.

#### Koszty i wyniki

Koszty Grupy po trzech kwartałach 2017 r. wyniosły 36,09 mln zł., rosnąco 38% rdr. Wśród kosztów znacząco wzrosły koszty zatrudnienia i świadczeń pracowniczych (+67% rdr), co związane jest z uruchomieniem nowego zakładu Emitenta w Łodzi. W tej kategorii kosztów największy przyrost nastąpił w trzecim kwartale 2017 r. O 56% rdr wzrosły również koszty związane ze zużyciem surowców i materiałów, będące rezultatem wydatków pod wykonywane na bieżąco produkcje zarówno w zakładzie w spółce zależnej GBL Grokam, jak i u Emitenta (efektem jest dynamiczny wzrost w pozycji *zmiana stanu produktów* i zwiększających się zapasów, w tym wyrobów gotowych). Zamówienia te będą wykonane w następnych miesiącach i zdaniem Zarządu przełożą się bezpośrednio na zwiększenie przychodów Grupy do końca 2017 r.

W efekcie zakończonych inwestycji nastąpił też wzrost odpisów amortyzacyjnych, zarówno na poziomie skonsolidowanym, jak i jednostkowym. Zarząd prognozuje wyhamowanie dynamiki wzrostów kosztów związanych z wynagrodzeniami do końca 2017 r. w związku z kończeniem kompletowania personelu w Zakładzie w Łodzi.

Koszty Emitenta w pierwszych trzech kwartałach wyniosły 28,33 mln zł (+26% rdr). Wzrost ten był głównie efektem zwiększenia zatrudnienia w nowym zakładzie i wzrostu wynagrodzeń, które w pierwszych trzech kwartałach 2017 r. wzrosły ponad trzykrotnie.

Powyżej omówione przychody i koszty za I-III kw. 2017 r. przełożyły się na skonsolidowany wynik netto 3,80 mln zł, co oznacza spadek o 0,86 mln zł (-18,5%). Jednostkowy zysk netto wyniósł 3,49 mln zł, czyli o 7% mniej rdr. Zarząd oczekuje pozytywnego wpływu zrealizowanych inwestycji oraz większej ilości aktywnych klientów na wyniki za 2017 r.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2016	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2016
Marża operacyjna (EBIT)	12,1%	18,7%	13,1%	15,8%
Marża EBITDA	15,8%	21,6%	14,9%	16,4%
Marża zysku netto	9,3%	14,3%	10,7%	14,1%
ROA	4,5%	5,8%	4,4%	4,8%
ROE	5,1%	6,2%	5,1%	5,4%

#### Definicje:

- Marża operacyjna = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży
- Marża EBITDA = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży
- Marża zysku netto = Zysk okresu obrotowego / Przychody ze sprzedaży
- ROA = zysk okresu obrotowego / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)
- ROE = zysk okresu obrotowego / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

## 2.2. Bilans

Do końca III kw. 2017 r. na poziomie skonsolidowanym nastąpił wzrost aktywów do 84,21 mln zł, czyli o 3,40 mln zł wobec stanu na 31 grudnia 2016 r. Rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 0,47 mln zł do kwoty 12,37 mln. Zmiana stanu aktywów jest przede wszystkim efektem zrealizowanych inwestycji w zaplecze produkcyjne.

Wskutek rosnącej sprzedaży i tym samym wyższego poziomu należności i zapasów, aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 2,98 mln zł do poziomu 44,51 mln zł. Wzrost należności handlowych na poziomie Grupy do 19,85 mln zł to w większości należności od spółki zależnej Avet Pharma (co jest efektem większej sprzedaży odnotowanej przez ten podmiot) oraz należności z tytułu zwrotu podatku VAT w kwocie 1,15 mln zł. Wśród aktywów obrotowych na poziomie Grupy nastąpiło dwukrotne zwiększenie zapasów w stosunku do końca 2016 r., co jest efektem przygotowania się do obsługi złożonych zamówień i zakupów surowców pod planowane w czwartym kwartale produkcje. Należy zaznaczyć, że ze względów technologicznych (dodatkowe badania jakościowe surowców) wydłużył się okres od zakupu surowca do jego użycia do produkcji i rozliczenia.

Na poziomie Emitenta aktywa trwałe wyniosły 43,05 mln zł (+1,39 mln zł), natomiast aktywa obrotowe 35,49 mln zł (-1,75 mln zł rdr). Nastąpił wzrost zapasów do kwoty 4,16 mln zł, czyli o 2,9 mln zł w stosunku do stanu z końca 2016 r., spowodowany realizacją pierwszych zamówień w zakładzie w Łodzi, zakupami surowców pod planowane produkcje oraz zgromadzonymi produktami przeznaczonymi do sprzedaży na rynku massmarketowym. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych Emitenta do kwoty 9,12 mln zł (+0,75 mln zł) w stosunku do końca 2016 r. spowodowany jest wzrostem zobowiązań handlowych, związanych z zakupem surowców do nowego zakładu w Łodzi.

Kapitał własny Grupy na dzień 30 września 2017 r. wyniósł 73,88 mln zł, czyli o 0,93 mln zł mniej wobec stanu na koniec 2016 r., co było efektem uchwalenia wypłaty dywidendy (wypłata w lipcu 2017 r.) akcjonariuszom Emitenta za rok 2016. Zobowiązania długoterminowe Grupy z końcem września 2017 r. wyniosły 1,25 mln zł, wykazując wzrost o 0,94 mln zł za sprawą nowych umów leasingowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 9,08 mln zł, wykazując wzrost o 3,38 mln. zł w porównaniu z danymi na koniec 2016 r. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych to efekt zwiększonego zapotrzebowania na surowce zarówno w zakładzie w Mielcu, jak i w Łodzi w związku ze zwiększeniem sprzedaży przez Avet Pharma, a także składanych zamówień, których realizacja nastąpi w kolejnych kwartałach.

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2016	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2016
Wskaźnik płynności bieżącej	4,90	7,53	3,89	4,45
Wskaźnik przyspieszonej płynności	3,53	6,49	3,43	4,30
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,12	0,07	0,12	0,11
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,14	0,08	0,14	0,12

### Definicje:

- Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik przyspieszonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania / aktywa
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

## 2.3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

Od maja br. Grupa prowadzi część produkcji w nowym zakładzie Łodzi. Z uwagi na uruchomienie zakładu nastąpił wzrost kosztów działalności, w szczególności kosztów wynagrodzeń związanych z zatrudnieniem nowych pracowników (potrójnie koszty świadczeń pracowniczych), a także usług obcych i kosztów zarządu, które mogą w przejściowym okresie ważyć na wyniku Emitenta i Grupy Kapitałowej, jednak po osiągnięciu pełnej sprawności operacyjnej, poniesione koszty przyczynią się do zwiększenia przychodów i zysków Grupy Kapitałowej.

W analizowanym okresie, Emitent otworzył w Łodzi własne laboratorium i powołał jednostkę ds. badań i innowacji, w której zamierza prowadzić badania nad innowacyjnym składnikiem, mogącym służyć do wyrobu suplementów diety i wyrobów medycznych.

W dniu 27 lipca 2017 r. miało miejsce podpisanie umowy na dofinansowanie w kwocie 453 tys. zł w ramach programu „Badania rozwój i komercjalizacja wiedzy regionalnego programu operacyjnego województwa łódzkiego na lata 2014- 2020”. Projekt dotyczy prac badawczych nad opracowaniem innowacji produktowej przy zastosowaniu plechy porostu islandzkiego do wytworzenia wyrobu medycznego dla kobiet INNOWAG. Realizację projektu rozpoczęto 1 września, termin zakończenia wyznaczono na 30 czerwca 2019 r.

25 września Emitent podpisał umowę na dofinansowanie w wysokości 773,1 tys. zł w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem dotacji jest rozwój działu badawczo-rozwojowego Master Pharm S.A. poprzez zakup infrastruktury B+R. Projekt rozpoczęto 1 listopada 2017 r., datę zakończenia projektu wyznaczono na 30 czerwca 2018 r.

W pierwszych trzech kwartałach Emitent kontynuował działania zmierzające do akwizycji podmiotu z branży farmaceutycznej. Obecnie trwają uzgodnienia dotyczące możliwości przeprowadzenia transakcji. W dniu 10 maja strony dokonały pisemnych uzgodnień w formie niezobowiązującej co do kształtu ewentualnej transakcji. Obecnie Spółka dysponuje wiedzą niezbędną do przeprowadzenia transakcji. O wynikach uzgodnień spółka poinformuje stosownym raportem bieżącym.

W 2017 r. prowadzone były również prace modernizacyjne w zakładzie produkcyjnym spółki zależnej Grokam w Mielcu. W ramach tych działań zakupiono i zainstalowano szereg maszyn i linii produkcyjnych, w tym m. in. linię do automatycznego pakownia kapsułek i tabletek w butelki PET, wysokowydajną tabletkarkę, peletyzator, linię do wytwarzania granulatów wieloskładnikowych, saszetkarkę.

W zakładzie Grokam zainstalowana została również pilotażowa instalacja fotowoltaiczna o mocy 40kW. Obecnie instalacja finansowana jest leasingiem. Instalacja ta zostanie następnie włączona do projektu unijnego na 200kW – w tym celu złożony został projekt na dofinansowanie z programu dla woj. podkarpackiego na instalację 200kW; rozstrzygnięcie planowane na listopad 2017 r. Wysokość dofinansowania wyniesie do 70% inwestycji. Spółka szacuje, że wykorzystanie instalacji pozwoli na zmniejszenie kosztów energii elektrycznej w docelowym rozwiązaniu o około 120 tys. zł rocznie.

## 2.4. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy będzie utrzymanie równowagi pomiędzy inwestycjami pozwalającymi na zachowanie i umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce a stopniowym i niezagrażającym podstawowej działalności rozwojem własnych marek oferowanych przez Avet Pharma. Działalność Grupy Kapitałowej ma charakteryzować się wzrostem sprzedaży usług i produktów, przekładającym się na wzrost przychodów i zysków z prowadzonej działalności.

Tendencje, które w ocenie Emitenta będą wywierać wpływ na kierunki rozwoju krajowego rynku suplementów diety:

### 1) Poszerzanie się oferty produktów.

W ocenie Emitenta czynnikiem budującym przewagę konkurencyjną na rynku suplementów diety jest różnorodność oferty oraz jej innowacyjność.

### 2) Możliwe dalsze przejęcia firm i/lub marek na rynku jako wyraz jego dojrzwania i konsolidacji.

Specyfika rynku suplementów diety, wynikająca z jednej strony ze względnej łatwości (w porównaniu do rynków OTC i Rx) wprowadzania produktów na rynek, zaś z drugiej na zazwyczaj krótszym (w stosunku do produktów leczniczych) cyklu życia produktu, stwarza warunki sprzyjające obrotowi markami, gdzie zasobniejsi gracze rynkowi nabywają produkty znajdujące się w fazie wzrostu sprzedaży i/lub posiadające potencjał wzrostu. Występuje przejmowanie marek z rynku suplementów diety przez dużych graczy farmaceutycznych, mających zwiększone możliwości reklamowe i dystrybucyjne.

### 3) Rozwój sprzedaży pozaaptecznej suplementów diety.

W ocenie Emitenta zwiększanie się pozaaptecznej sprzedaży suplementów diety jest umacniającym się trendem. Znaczący jest wzrost dystrybucji w kanale handlu wielkopowierzchniowego, jak również sprzedaży internetowej. Umocniają się także trendy związane ze zdrowym trybem życia, odżywianiem, dbaniem o dobrą kondycję i sylwetkę.

### 4) Rozwój marek własnych w sieciach aptecznych i hurtie aptecznym.

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

### 5) Lokowanie produkcji w Polsce.

Przenoszenie produkcji kontraktowej ze strefy dolarowej i euro do Polski ze względu na bezpieczeństwo kursowe i niższe koszty produkcji, niż w krajach Europy Zachodniej.

### 6) Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

Możliwe są działania legislacyjne dotyczące dystrybucji aptecznej suplementów. Zaostrzenie przepisów jakościowych będzie miało wpływ na wzrost cen surowców i produktów. Kontrowersyjny wydaje się być projekt znakowania opakowań suplementów diety (niebieskim paskiem na opakowaniu).

Zmiana stawki VAT z 8% na 23% od 01.01.2018 r. może wywołać presję cenową (a co za tym idzie – zmniejszenie marż na produktach, zarówno u producentów kontraktowych, jak i u dystrybutorów) lub spadek popytu detalicznego przy wzroście ceny produktów z uwagi na podniesienie stawki VAT. W chwili obecnej istnieje projekt rozporządzenia odraczającego wprowadzenie wyższej stawki VAT, jednak wymaga ono podpisania przez Premiera przed 31 grudnia 2017 r.

Za komplikację uznać można ograniczenie reklam suplementów zgodnie z zapowiadanymi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w UE dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending".

**7) Wzrost do rekordowego poziomu liczby aktywnych klientów (aktywnych tzn. takich, którzy złożyli choć jedno zamówienie) spośród wszystkich klientów.**

Emitent pozyskał w trzech pierwszych kwartałach 2017 r. 6 nowych klientów i ma ich obecnie 67. W pierwszych trzech kwartałach 44 klientów było aktywnych (tzn. złożyło choć jedno zamówienie).

**8) Wprowadzenie na rynek massmarketowy produktu pod marką własną Emitenta**

Spółka obecnie prowadzi wdrożenie nowego produktu Master Slim Młody Jęczmień i prowadzi działania marketingowe w tym zakresie – produkt głównie przeznaczony jest na rynek mass-marketowy. Efekty tej działalności będzie można ocenić na koniec bieżącego roku.

**9) Zawarcie istotnej umowy, o której Emitent informował raportem bieżącym z dnia 01.09.2017 r.**

Emitent zawarł nową umowę, rozszerzającą dotychczasowy zakres współpracy o nowe produkty, z dotychczasowym odbiorcą, firmą farmaceutyczną o międzynarodowym zasięgu. Przedmiotem umowy jest produkcja na rynek polski, dla Klienta, czterech nowych produktów (suplementów diety) należących do znanej marki suplementów. Umowa została zawarta na trzy lata, z możliwością rozwiązania za wcześniejszym wypowiedzeniem. Niewiążąca prognoza zamówień nowych produktów przedstawiona przez klienta opiewa na około 10 mln zł w cenach sprzedaży netto w okresie do końca pierwszego kwartału 2019 r.

**10) Rozwój oferty i działania sprzedażowe Avet Pharma.**

- Wprowadzenie w I-III kw. 2017 r. 6 nowych suplementów: Ostropest PLUS, Karczoch PLUS, Halifresz, Melatonina do ssania, Acerola do ssania, Biotyna Forte.
- Rejestracja kolejnych dwóch produktów na rynku węgierskim.
- Rozpoczęcie współpracy z dwoma nowymi sieciami aptecznymi.
- Znaczący wzrost udziału kontraktów w portfolio (wytworzenie i wprowadzanie na rynek produktów AVET, jako marek sieci aptecznych).
- Kontynuacja współpracy i kolejne wysyłki produktów na rynki zagraniczne: Abudża.
- Postępujący wzrost udziału kontraktów w portfolio firmy (głównie Magnez, Inerbiotyk C jako marki sieci aptecznych)
- Zmiana polityki rabatowej w stosunku do klientów spółki, rezygnacja ze współpracy z grupami zakupowymi, zwiększenie sprzedaży ex-factory.
- Nagroda Dobra Marka 2017 dla produktów Młody Jęczmień Forte SLIM w plebiscycie Biznes Trendy Rzeczypospolitej.

## 2.5. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

Grupa Kapitałowa wyodrębniła główne segmenty operacyjne związane z działalnością spółek Grupy – są to produkcja i sprzedaż produktów pod marką własną, produkcja kontraktowa oraz pozostała sprzedaż, w tym towarów. Pozostała działalność nie stanowi istotnego udziału w przychodach i nie wymaga wyodrębnienia.



**Przychody segmentów operacyjnych:**

I-IIIQ 2017 (tys. zł)	Sprzedaż produktów pod marką własną	Produkcja kontraktowa	Pozostała działalność	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży klientom zewn.	11 038	29 550	440	-	41 028
Sprzedaż między segmentami	4 366	16 071	257	-20 694	-
Koszty operacyjne segmentu	11 832	23 990	273	-	36 095
Koszty pomiędzy segmentami	3 774	16 732	223	-20 729	-
<b>Wynik segmentu</b>	-202	4 899	201	35	4 933
Przychody i koszty pozostałe oraz finansowe					59
Podatek dochodowy					-1 193
<b>Wynik netto</b>					3 799
Aktywa trwałe segmentu	1 474	38 141	-	86	39 701
W tym wartość firmy	-	25 271	-	-	25 271
Aktywa obrotowe segmentu	12 209	44 319	-	-12 014	44 514
Zobowiązania i rezerwy segmentu	12 267	9 591	-	-11 527	10 331

**Sprzedaż wybranych produktów Avet Pharma:**

(zł)	rdr	I-IIIQ 2017	I-IIIQ 2016
BIOTYNA FORTE X 30	100%	1 787 780	-
MORWA BIAŁA TOTAL	-20%	1 426 507	1 779 316
MEGA TRAN TOTAL	2%	1 319 411	1 299 718
MŁODY JĘCZMIENI FORTE SLIM TOTAL	9%	1 190 284	1 089 832
INERBIOTYK C TOTAL	-20%	1 068 319	1 339 348
MAGNEZ B6 TOTAL	-42%	738 433	1 269 044
KONTRAKTY	44%	697 004	483 811
MEGA KRZEM Z METIONINĄ TOTAL	91%	476 168	249 416
LECYTyna PLUS x 40 kaps	0%	341 723	343 239
WITAMINA C 200MG TOTAL	-12%	252 458	287 015
<b>Razem</b>	<b>14%</b>	<b>10 980 785</b>	<b>9 592 376</b>

W III kw. 2017 r. działania sprzedażowe Avet Pharma skupione były na nowym produkcie Biotyna Forte (stąd też nieco słabsza sprzedaż Morwy oraz preparatów sezonowych - Inerbiotyk, Witamina C - tradycyjnie produkty te największe sprzedaże osiągają w I i IV kw.). W związku obserwowaną sezonowością, na miesiące lipiec-sierpień przypadają najniższe sprzedaże w ciągu całego roku.

Spadek sprzedaży Morwy Białej Total jest zjawiskiem przejściowym, związanym z wprowadzeniem nowego produktu z tej grupy – Morwy Białej Plus Forte i wycofaniem starszych produktów z tej grupy.

Istotna część preparatów magnezu jest sprzedawana w ramach kontraktów stąd spadek kategorii Magnez rekompensuje częściowo wzrost kontraktów wykazany w Tabeli powyżej. Wzrost sprzedaży Mega Krzem i Młody Jęczmień Forte SLIM wynikał z sezonowości (związany m. in. z powrotem z wakacji).

W analizowanym okresie Avet Pharma kontynuowała zmianę strategii rabatowania i rezygnacji ze współpracy z grupami zakupowymi, skupionymi przy hurtowniach.

## 2.6. Dywidenda

W dniu 19 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Master Pharm S.A. podjęło uchwałę nr 13/19/06/2016 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 i wypłaty dywidendy, w myśl której postanowiono dokonać podziału zysku netto osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2016 w następujący sposób:

1. przeznaczyć kwotę 4.730.000,00 PLN (słownie: cztery miliony siedemset trzydzieści tysięcy złotych) do podziału pomiędzy akcjonariuszy jako dywidendę,
2. wyłączyć kwotę 183.739,65 PLN (sto osiemdziesiąt trzy tysiące siedemset trzydzieści dziewięć 65/100 złotych) od podziału między akcjonariuszy i przeznaczyć ją na kapitał rezerwowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczyło:

- 26 czerwca 2017 roku jako dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2016 (dzień dywidendy),
- 10 lipca 2017 roku jako termin wypłaty dywidendy.

Dywidenda została wypłacona w dniu 10 lipca 2017 r. Na jedną akcję Master Pharm S.A. przypadła z tytułu dywidendy kwota 0,22 PLN. Liczba akcji Master Pharm S.A. uprawnionych do dywidendy wyniosła 21.500.000 sztuk.

**Polityka dywidendy Master Pharm S.A.** zakłada wypłatę dywidendy w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała odpowiednie środki pieniężne i kwoty, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy zależą od:

- wysokości osiągniętego zysku,
- uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację strategii,
- potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy,
- możliwości Spółki do wypłaty dywidendy od spółek zależnych.

Zarząd Master Pharm S.A. zakłada wypłatę dywidendy w wysokości do 50% skonsolidowanego zysku netto za dany rok obrotowy.

## 2.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji prognoz

Emitent nie publikował prognoz na 2017 r.

# 3. Podstawowe informacje

## 3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.

### 3.1.1. Profil działalności

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

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

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

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

Głównymi kontrahentami (klientami, zleceniodawcami) Master Pharm S.A. są duże firmy farmaceutyczne - producenci leków gotowych i innych produktów leczniczych, którzy wyprodukowane przez Spółkę produkty wprowadzają do obrotu konsumenckiego poprzez sieci dystrybucji (hurtownie, apteki, drogerie, sklepy itp.) pod własnymi markami.

Produkcja, której realizacją na zlecenie zarządza Master Pharm S.A., przeznaczana jest przez klientów głównie na rynek polski. Równocześnie spółka na zlecenie niektórych klientów produkuje suplementy przeznaczone na eksport – przede wszystkim na rynek Europy Środkowo-Wschodniej, a także do Wielkiej Brytanii, USA, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz Kuwejtu.

### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

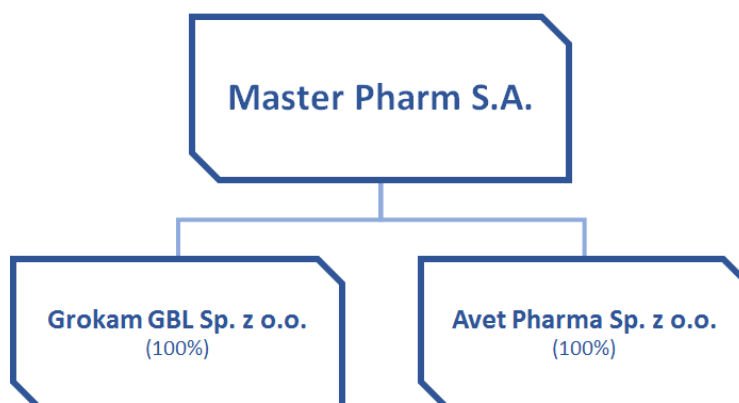
Grupę Kapitałową Master Pharm tworzą spółki, które od kilku lat współpracują w zakresie produkcji i wprowadzania na rynek suplementów diety i wyrobów medycznych.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której skład wchodzi: Emitent jako jednostka dominująca w rozumieniu art. 4 pkt 14 lit. a Ustawy o Ofercie oraz podmioty zależne w stosunku do Emitenta – Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu oraz Avet Pharma Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ponadto Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 16 Ustawy o Ofercie, w której spółką dominującą jest spółka Max Welt Holdings Limited. Max Welt Holdings Limited jest spółką dominującą w stosunku do Emitenta. Max Welt Holdings Limited na dzień publikacji niniejszego raportu posiadała 13 693 652 sztuk akcji o jednostkowej wartości nominalnej 0,01 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 136 936 zł, uprawniających do 13 693 652 głosów i reprezentujących odpowiednio 63,7% kapitału zakładowego i 63,7% głosów na WZ Emitenta.

**Master Pharm S.A.** – podmiot dominujący w Grupie Master Pharm – pełni rolę lidera, stanowiąc centrum pozyskiwania dużych projektów produkcyjnych i doradczych, zarządzania kierowniczego projektami współrealizowanymi przez spółki (koordynacji prac) oraz zarządzania wykonawczego (pozyskiwania substratów do produkcji, zlecania realizacji produkcji w ramach grupy powiązanych spółek i na zewnątrz). Spółka uruchamia zakład produkcyjny w Łodzi w którym będą wytwarzane kapsułki miękkie oraz zostały zainstalowane automatyczne linie blistrujące i do konfekcji w butelki typu PET produktów luzem (tabletek, kapsułek twardych i miękkich), wraz z kartoniarkami.

Grokam GBL sp. z o.o. z siedzibą w Mielcu (Grokam) jest zakładem produkcyjnym, w którym wytwarzana jest obecnie większa część produktów. Zakład specjalizuje się produkcji form suchych (tabletek, kapsułek twardych, saszetek). Posiada wydział produkcji probiotycznej. W 2016 r. został otwarty wydział form płynnych (syropów, sprayów, kropli). Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki.

Spółka Avet Pharma Rafał Biskup s.k.a. w 2016 r. została przekształcona w Avet Pharma Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, a prezesem spółki został Pan Rafał Biskup – dotychczasowy komplementariusz spółki. Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki. Avet Pharma Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem handlowym zajmującym się sprzedażą suplementów diety pod własną firmą i dywersyfikuje działalność Grupy w kierunku kreacji i wprowadzania do obrotu marek własnych.



**Grokam GBL sp. z o.o.** - kontraktowy producent suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. – wartość przychodów z produkcji zrealizowanej na rzecz Emitenta w wartości przychodów ogółem za 2016 r. sięgnęła 94,7%. Pozostałe 5,3% stanowią jednostkowe kontrakty produkcyjne realizowane na rzecz bezpośrednich klientów Grokam.

Master Pharm S.A. oraz Grokam realizują projekty produkcyjne suplementów diety w najpopularniejszych postaciach stosowanych dla tego typu wyrobów. Najważniejsze grupy produktów, w podziale na formy wyrobów, obejmują: kapsułki twarde, kapsułki miękkie, sticki, tabletki powlekane, plastry, tabletki niepowlekane, karmelki, żelki, peletki, krople, roll on, żele kosmetyczne, kremy i atomizery. Master Pharm S.A. i Grokam realizują projekty produkcyjne także w zakresie syropów i kropli.

**Avet Pharma Sp. z o.o.** – działalność Spółki oparta jest w głównej mierze na promowaniu, dystrybuowaniu i wprowadzaniu do obrotu suplementów diety pod własną marką AVETPHARMA. Konsulting i marketing farmaceutyczny oraz produkcja kontraktowa mają dla spółki znaczenie uzupełniające względem podstawowej działalności. Produkcja wyrobów wprowadzanych do obrotu pod marką AVETPHARMA realizowana jest w całości w ramach Grupy Kapitałowej Master Pharm, w większości w z udziałem Grokam jako podwykonawcy.

#### **Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w okresie objętym raportem:**

Nie nastąpiły zmiany organizacyjne.

### **3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej**

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

Kluczowymi elementami realizowanej strategii Grupy są:

- Inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych i rozszerzeniem kompetencji w zakresie produkcji,
- wsparcie działalności marketingowej Avet Pharma, skupionej na promocji produktów marki własnej,
- akwizycja jednego lub kilku podmiotów w celu poszerzenia zdolności wytwórczych Grupy o produkty lecznicze OTC i/lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych, w celu zwiększenia mocy wytwórczych produkcji kontraktowej oraz rozbudowy struktur sprzedażowych w tym ekspansja na rynki zagraniczne.

### **3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy**

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

- Produkcyjnym - produkcji na potrzeby grupy w Grokam GBL i w nowym zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym, dotyczącym marek Avet Pharma,
- działań handlowych na rynku masowego odbiorcy (pozaaptecznym) i wejściu na ten rynek z produktami wspartymi promocją,
- przejęć podmiotów wpisujących się w obecną i planowaną działalność Grupy.

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

#### **Główne planowane działania związane z inwestycjami w krótkim terminie to:**

- zrealizowanie projektu handlowego związanego z lokowaniem produktów na rynku pozaaptecznym przy wsparciu działaniami promocyjnymi,
- akwizycje, mogące dotyczyć podmiotów lub produktów z branży farmaceutycznej.

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

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

## 3.2. Jednostka dominująca

### 3.2.1. Dane rejestrowe

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

#### Utworzenie Spółki

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

#### Kapitał zakładowy

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 18.500.000 akcji serii A i 3.000.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,01 zł (jeden grosz) każda. Kapitał zakładowy spółki wynosi 215 000 zł.

### 3.2.2. Zarząd

#### Jacek Franasik – Prezes Zarządu

Odpowiada za organizację produkcji i sprzedaży wyrobów gotowych, przede wszystkim suplementów diety w różnych postaciach. Odpowiedzialny jest za obszar zarządzania Spółką oraz grupą kapitałową Master Pharm S.A., określanie strategii w zakresie produkcji, rynków zbytu i planowanych inwestycji.

#### Rafał Biskup – Członek Zarządu

Odpowiada za obszar sprzedaży produktów firmowanych marką własną AvetPharma, promowanie marki, współpracę z sieciami aptek i aptekami indywidualnymi, jak również poszukiwanie nowych odbiorców.

### 3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji Sprawozdania wchodzi pięć osób:

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

#### Powołanie Komitetu Audytu

27 października 2017 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Stanisław Klimczak – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu
- Jan Franasik – Członek Komitetu Audytu

### 3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień 30 września 2017 r. i na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings Limited*	13 693 652	13 693 652	63,69%	63,69%
Aleksandra Nykiel	2 503 989	2 503 989	11,65%	11,65%
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 625 000	1 625 000	7,56%	7,56%
Pozostali	3 677 359	3 677 359	17,10%	17,10%
<b>Razem</b>	<b>21 500 000</b>	<b>21 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>

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

### 3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Master Pharm S.A., osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Osoba	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana od 30.06.2017
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	13 693 652	63,69%	+40 652 szt.
Rafał Biskup – Członek Zarządu	328 500	1,53%	bez zmian
Tomasz Grzesiek – Członek RN	4 500	0,02%	bez zmian
Marek Gołaszczuk – Członek RN	4 500	0,02%	bez zmian

*\*Za pośrednictwem Max Welt Holdings Limited*

13 września 2017 r. Zarząd Master Pharm S.A. otrzymał powiadomienie od Max Welt Holdings Limited, podmiotu powiązanego z Prezesem Zarządu – Jackiem Franasikiem, o transakcji nabycia 40 652 szt. akcji Master Pharm S.A. (raport bieżący ESPI 16/2017 z dnia 13 września 2017 r.)

## 4. Pozostałe informacje

### 4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

Na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły okoliczności mogące spowodować skutki w postaci zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

Master Pharm w dniu 24 marca 2015 r. wniósł powództwo przeciwko Domowi Maklerskiemu PEKAO o odszkodowanie w wysokości 112 tys. zł tytułem poniesionej szkody na skutek opóźnień w realizacji zlecenia przeniesienia własności akcji wydanych w ramach dywidendy rzeczowej (zlecenie złożono w grudniu 2012 r. zaś jego realizacja nastąpiła w marcu 2013 r.) 15 tys. zł tytułem poniesionych kosztów oszacowania szkody oraz odsetek od nich. W dniach 26 września oraz 28 września 2016 r. odbyły się dwie pierwsze rozprawy. Postępowanie zostało zakończone zawarciem ugody w dniu 12 stycznia 2017 r. na kwotę 50 tys. zł. Następnie w skutek dalszych porozumień kwota ugody zostanie rozliczona poprzez podpisany aneks do umowy o prowadzenie głównego rachunku bankowego Emitenta i ustalenie, że w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 kwietnia 2018 r. Emitent nie będzie obciążany żadnymi opłatami z tytułu prowadzenia rachunku. Sprawa jest zakończona.

Dnia 28 października 2016 r. został wniesiony i opłacony przez Master Pharm pozew przeciwko podwykonawcy związany z reklamacją jednego z odbiorców, opisaną w prospekcie emisyjnym. Pozew opiewa na kwotę 1 775 tys. zł tytułem zapłaty poniesionych kosztów. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Pierwsza rozprawa odbyła się 17 maja 2017 r. Sąd wyznaczył kolejne rozprawy w sprawie odbyły się 11 września 2017 i 13 września 2017. Kolejny termin rozprawy Sąd wyznaczył na 20 listopada 2017 r.

Dnia 10 stycznia 2017 r. Master Pharm wnioskiem złożonym do właściwego sądu zawezwał jednego z klientów do próby ugodowej w sprawie o zapłatę kwoty 485 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wymagalności wskazanego w wezwaniu do zapłaty z dnia 30 listopada 2016 r., tj. od dnia 20 grudnia 2016 r. do dnia zapłaty, tytułem zapłaty ceny za zamówiony i nieodebrany towar na podstawie umowy ramowej dotyczącej wytwarzania suplementów diety i środków specjalnego przeznaczenia medycznego z dnia 16 czerwca 2015 r. Dnia 20 lutego 2017 r. odbyło się posiedzenie sądu w sprawie, na którym nie doszło do zawarcia ugody. Klient kwestionuje zasadność roszczenia. W wyniku wniesienia wniosku ponownie rozpoczął bieg przedawnienia roszczenia. Kolejnym krokiem formalnym może być wniesienie powództwa o zapłatę. Strony obecnie wypracowały wspólne stanowisko w sprawie polegające na zleceniu produkcji zastępczej za niewykonany kontrakt. Strony obecnie próbują rozwiązać polubownie kwestię dokończenia kontraktu.

Avet Pharma żądała od Paramedica Paweł Bernaciak, Tomasz Szymański s.c kwoty 267 tys. zł, tytułem zwrotu ceny za wadliwe dezodoranty oraz 1 476 zł z tytułu naprawienia szkody wynikającej z tych wad jako odszkodowania z tytułu nienależyte wykonanej umowy dostawy z umowy kontraktowej. Podstawą roszczenia są przepisy o rękojmi. 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 – po wysłuchaniu uwag stron i biegłego – zdecydował o uzupełnieniu opinii. W dniu 16 listopada 2016 roku odbyła się rozprawa, na którym Sąd ogłosił wyrok niekorzystny dla Avet Pharma, uzasadniając go niedostatecznym wykazaniem wartości szkody, nie kwestionując faktu wystąpienia szkody, powodującej reklamację. Dnia 18 stycznia 2017 roku Avet Pharma wniosła apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna odbyła się 13 września 2017 r. Sąd Apelacyjny w Łodzi wydał wyrok w dniu 26 października 2016 r., którym zmienił wyrok niższej instancji i zasądził na rzecz Avet Pharma łącznie kwotę 59 944,10 zł tytułem kosztów zakupu wadliwego towaru oraz zwrotu kosztów postępowania sądowego w pozostałym zakresie powództwo oddalił. Wyrok jest prawomocny. Kwota została zapłacona przez pozwanego na konto spółki.

W dniu 4 stycznia 2017 r. pełnomocnik Spółki dominującej odebrał:

- postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Łodzi o wszczęciu postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 r.,
- postanowienie w sprawie przeprowadzenia dowodu z badania ksiąg podatkowych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie uzyskała żadnych uwag i zastrzeżeń do przedłożonych dokumentów. W dniu 28 sierpnia 2017 r. Naczelnik Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi poinformował Spółkę o niemożności zakończenia postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakładanym terminie ze względu na konieczność zebrania pełnego materiału dowodowego przed wydaniem rozstrzygnięcia w sprawie i określił planowany termin zakończenia postępowania na dzień 03 listopada 2017 r. W dniu 28 października 2017 r. Naczelnik Łódzkiego Urzędu Celno-Skarbowego w Łodzi poinformował Spółkę o niemożności zakończenia postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakładanym terminie ustalonym pismem z dnia 28 sierpnia 2017 ze względu na konieczność zebrania pełnego materiału dowodowego przed wydaniem rozstrzygnięcia w sprawie i określił planowany termin zakończenia postępowania na dzień 3 stycznia 2018 r.

#### 4.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym Raportem Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

#### 4.4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielił gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

#### 4.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące Master Pharm S.A. oraz Grupy Master Pharm, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.