



MASTER PHARM

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Master Pharm S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Master Pharm
za 2020 r.

Łódź, 15 kwietnia 2021 r.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

mam przyjemność przedstawić Państwu raport Grupy Master Pharm za 2020 r., w którym koncentrowaliśmy się w pełni na produkcji kontraktowej suplementów diety. Był to dla nas bardzo pracowity okres, a w związku z pandemią COVID-19 – również pełen wyzwań.

W ubiegłym roku skonsolidowane przychody Grupy Master Pharm wyniosły 61,4 mln zł wobec 71,2 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o blisko 14% rdr. Zasadniczy wpływ na tę zmianę miało zbycie przez Master Pharm S.A. 100% udziałów spółki Avet Pharma w grudniu 2019 r. i w konsekwencji nieuwzględnienie jej danych sprzedażowych w roku ubiegłym. Z uwagi na tę transakcję, dane o rocznych przychodach nie są zatem porównywalne wprost.

Drugim istotnym czynnikiem, który wpłynął na dynamikę sprzedaży, była niepewność panującą wśród klientów w warunkach rozwoju pandemii. Przełożyła się na niższą aktywność zakupową części mniejszych odbiorców w I półroczu, a także ograniczenie zamówień przez naszego największego kontrahenta. Choć w IV kwartale aktywność mniejszych klientów odczuwalnie wzrosła, nie zbilansowała jednak spadków związanych

z ograniczeniem zamówień przez głównego odbiorcę. Należy zaznaczyć, iż w całym 2020 r. byliśmy bardzo aktywni w zakresie działań sprzedażowych, pozyskując dla Master Pharm S.A. 14 nowych klientów.

Przyhamowanie sprzedaży w 2020 r. znalazło odzwierciedlenie w niższym poziomie zysku operacyjnego, który wyniósł 6,5 mln zł (-29% rdr). Odnotowany znaczny spadek wyniku netto (do wartości 0,3 mln zł wobec 12,6 mln zł w 2019 r.) był rezultatem z jednej strony – zbycia Avet Pharmy i dodatniego wpływu wyniku na sprzedaży tej spółki w 2019 r., a z drugiej – ujemnej wyceny aktywów finansowych (posiadanych przez Emitenta akcji spółek notowanych na GPW), mającej negatywny wpływ na wynik za 2020 r.

Perspektywy na najbliższe kwartały oceniamy pozytywnie. Po okresie niepewności i wstrzymywania decyzji zakupowych, w IV kwartale 2020 r. nastąpiła intensyfikacja zamówień od naszych klientów, w szczególności na produkty służące wzmocnieniu odporności. Na skutek złożonych do końca 2020 r. zamówień, nasz zakład w Łodzi, gdzie produkowana jest witamina D, ma wypełniony portfel zamówień do końca III kwartału 2021 r. Wysoka aktywność klientów utrzymała się również I kwartale bieżącego roku i powinna uwidocznić się w przyszłych sprawozdaniach.

Planujemy kontynuację inwestycji związanych z rozbudową naszych mocy produkcyjnych, w tym zakup nowych urządzeń oraz adaptację kolejnych pomieszczeń. Mimo spowolnienia związanego z pandemią, jestem przekonany, że krajowy rynek suplementów diety ma bardzo duży potencjał i utrzyma długoterminową tendencję wzrostową, m. in. w oparciu o obserwowany przez nas trend przenoszenia produkcji z Chin do Europy. Chcemy być na to jak najlepiej przygotowani, w związku z czym inwestycje w moce wytwórcze pozostaną istotnym elementem naszego rozwoju.

Bardzo dziękuję Państwu za zainteresowanie naszą działalnością. Zapraszam do lektury raportu rocznego.

Jacek Franasik, Prezes Zarządu Master Pharm S.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Franasik', written in a cursive style.

Spis treści

List Prezesa Zarządu	2
1. Wybrane dane finansowe.....	6
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	6
1.2. Jednostkowe dane finansowe.....	7
2. Omówienie sytuacji finansowej Grupy i Emitenta.....	8
2.1. Rachunek zysków i strat	8
2.2. Bilans	11
2.3. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	13
2.4. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	13
2.5. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	14
2.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	16
2.7. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	17
3. Podstawowe informacje.....	18
3.1. Grupa Kapitałowa Master Pharm S.A.	18
3.1.1. Profil działalności.....	18
3.1.2. Struktura Grupy.....	18
3.1.3. Strategia Emitenta i Grupy Kapitałowej	18
3.1.4. Polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy	19
3.2. Jednostka dominująca	19
3.2.1. Dane rejestrowe	19
3.2.2. Zarząd.....	20
3.2.3. Rada Nadzorcza	20
3.2.4. Akcjonariat.....	20
3.2.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	21
4. Pozostałe informacje.....	22
4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	22
4.2. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze	23
4.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej	23
4.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	24
4.5. Informacje o zawartych umowach znaczących.....	24
4.6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania	25
4.7. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	26

4.8.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	26
4.9.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;	26
4.10.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta;	26
4.11.	Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	26
4.12.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	26
4.13.	Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	26
4.14.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
4.15.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową.....	27
4.16.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	27
4.17.	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	27
4.18.	Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.....	27
4.19.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta ...	27
4.20.	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	28
4.21.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	28
4.22.	Informacje o audytorach.....	28
4.23.	Informacja o niestosowaniu jednolitego elektronicznego formatu raportowania	29
5.	Ład korporacyjny.....	29
5.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	29
5.2.	W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia	29
5.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	30
5.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji	31
5.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	31
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	31
5.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	31
5.8.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta	31
5.9.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	32

5.10.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów	32
5.11.	Informacje o Komitecie Audytu	32
5.12.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	34
6.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	36
7.	Informacja Zarządu o wyborze firmy audytorskiej	36

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	2020 <i>(tys. zł)</i>	2019 <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	2020 <i>(tys. EUR)</i>	2019 <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży	61 448	71 221	-13,7%	13 734	16 556	-17,0%
Koszty działalności	-54 870	-62 413	-12,1%	-12 264	-14 509	-15,5%
Amortyzacja	-4 136	-3 017	37,1%	-924	-701	31,8%
Zysk operacyjny	6 460	9 129	-29,2%	1 444	2 122	-32,0%
Zysk przed opodatkowaniem	535	15 370	-96,5%	120	3 573	-96,7%
Zysk roku obrotowego	342	12 636	-97,3%	76	2 937	-97,4%
EBITDA*	10 596	12 146	-12,8%	2 368	2 823	-16,1%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2020 <i>(tys. zł)</i>	31.12.2019 <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	31.12.2020 <i>(tys. EUR)</i>	31.12.2019 <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Aktywa trwałe	55 947	56 598	-1,2%	12 123	13 291	-8,8%
Aktywa obrotowe	54 207	50 459	7,4%	11 746	11 849	-0,9%
Aktywa razem	110 154	107 057	2,9%	23 870	25 140	-5,1%
Razem kapitał własny	93 437	94 858	-1,5%	20 247	22 275	-9,1%
Zobowiązania długoterminowe	3 632	3 401	6,8%	787	799	-1,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 085	8 798	48,7%	2 835	2 066	37,2%
Razem kapitał i zobowiązania	110 154	107 057	2,9%	23 870	25 140	-5,1%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	2020 <i>(tys. zł)</i>	2019 <i>(tys. zł)</i>	<i>dynamika</i>	2020 <i>(tys. EUR)</i>	2019 <i>(tys. EUR)</i>	<i>dynamika</i>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	14 720	7 272	102,4%	3 290	1 690	94,6%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-27 106	-2 944	820,7%	-6 058	-684	785,2%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	- 189	-1 367	-86,2%	-42	-318	-86,7%
Przepływy pieniężne netto razem	-12 575	2 961	-	-2 811	688	-

1.2. Jednostkowe dane finansowe

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałe całkowite dochody	2020 (tys. zł)	2019 (tys. zł)	dynamika	2020 (tys. EUR)	2019 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	58 521	62 570	-6,5%	13 080	14 545	-10,1%
Koszty działalności	-53 881	-52 898	1,9%	-12 043	-12 297	-2,1%
Amortyzacja	-1 856	-736	152,2%	-415	-171	142,5%
Zysk operacyjny	4 521	10 081	-55,2%	1 010	2 343	-56,9%
Zysk przed opodatkowaniem	1 179	11 422	-89,7%	264	2 655	-90,1%
Zysk roku obrotowego	1 339	9 626	-86,1%	299	2 238	-86,6%
EBITDA*	6 377	10 817	-41,0%	1 425	2 515	-43,3%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2020 (tys. zł)	31.12.2019 (tys. zł)	dynamika	31.12.2020 (tys. EUR)	31.12.2019 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	54 359	55 565	-2,2%	11 779	13 048	-9,7%
Aktywa obrotowe	48 020	43 487	10,4%	10 406	10 212	1,9%
Aktywa razem	102 379	99 052	3,4%	22 185	23 260	-4,6%
Razem kapitał własny	85 590	86 014	-0,5%	18 547	20 198	-8,2%
Zobowiązania długoterminowe	180	92	95,7%	39	22	80,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	16 609	12 946	28,3%	3 599	3 040	18,4%
Razem kapitał i zobowiązania	102 379	99 052	3,4%	22 185	23 260	-4,6%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	2020 (tys. zł)	2019 (tys. zł)	dynamika	2020 (tys. EUR)	2019 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	11 682	272	-	2 611	63	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-24 121	1 838	-	-5 391	427	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	1 701	0	-	380	0	-
Przepływy pieniężne netto razem	-10 738	2 110	-	-2 400	490	-

*Wskaźnik EBITDA w ocenie Zarządu Emitenta stanowi Alternatywny Pomiar Wyników (Alternative Performance Measure, dalej: APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Emitent definiuje go jako wartość zysku operacyjnego powiększonego o wartość amortyzacji. EBITDA jest miarą przedstawiającą zdolność Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności. Jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu, prezentując dane finansowe.

Metoda przeliczania na EUR:

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- 1) poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na dzień 31.12.2020 wyniósł 1 EUR – 4,6148 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2019 wyniósł 1 EUR – 4,2585 PLN
- 2) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i 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 01.01.2020 – 31.12.2020 wyniósł 1 EUR – 4,4742 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2019 – 31.12.2019 wyniósł 1 EUR – 4,3018 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 Grupy w całym 2020 r. wyniosły 61,45 mln zł, co oznacza spadek o blisko 14% w stosunku do 2019 r., w którym wyniosły 71,22 mln zł. Trzeba przy tym zaznaczyć, że dane te nie są wprost porównywalne, z uwagi na sprzedaż 100% udziałów spółki Avet Pharma w grudniu 2019 r., której przychody były do końca 2019 r. konsolidowane (Avet Pharma pozostaje znaczącym klientem Grupy). Pierwsze półrocze charakteryzowało się dużą niepewnością ze względu na rozwijającą się pandemię, co skutkowało wstrzymywaniem się klientów ze składaniem i realizacją nowych zamówień. Cały 2020 r. charakteryzował się mniejszą aktywnością dotychczasowego największego klienta Grupy, co mogło być związane z ogólną sytuacją na rynku suplementów w 2020 r., na którym odnotowano wyraźne spadki detalicznej sprzedaży całego segmentu na skutek zamrożenia gospodarki. W wyniku tej sytuacji również u Emitenta nastąpił spadek sprzedaży (produkcji) w wiodącej kategorii produktów z dotychczasowego portfolio, jakim są produkty probiotyczne. Dopiero w ostatnich miesiącach roku mniejsi klienci oraz nowi klienci pozyskani przez Grupę wykazali większą aktywność, co skutkowało wzrostem przychodów w końcówce roku, przy czym nie udało się całkowicie zbilansować spadków sprzedaży do dotychczasowego największego klienta. W opinii Zarządu, składane do końca roku zamówienia będą miały odzwierciedlenie także we wzroście przychodów w przyszłych okresach przypadających po dniu bilansowym.

Jednostkowe przychody Master Pharm S.A. w całym 2020 r. wyniosły 58,52 mln zł wobec 62,57 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 6,5% rdr. W analizowanym okresie Emitent pozyskał 14 nowych klientów, a liczba klientów wzrosła tym samym do 95. Aktywnych klientów (tych którzy złożyli lub zrealizowali choć jedno zamówienie) było 44, co oznacza wzrost aktywności w stosunku do 2019 r., kiedy takich klientów było 35. Wzrost aktywności klientów po okresie wyczekiwania spowodowanym niepewnością w warunkach pandemii przełożył się na intensyfikację zamówień, szczególnie na produkty służące wzmocnieniu odporności (takie jak witamina D, witamina C, cynk, tran) i w związku z przygotowaniem się na sezon jesienno-zimowy i wiosenny (który charakteryzuje się zwiększonym zapotrzebowaniem na takie produkty). Część zamówień została zrealizowana w IV kw. 2020 r., a kolejne w I kw. 2021 r. Na skutek złożonych do końca roku zamówień w zakładzie w Łodzi, gdzie produkowana jest witamina D (kapsułka miękka), której działanie jest potwierdzone przy wzmacnianiu odporności przed zakażeniem COVID-19, a także w trakcie leczenia tej choroby, Emitent ma wypełniony portfel zamówień tego zakładu do końca III kwartału 2021 r.

Pomimo zwiększonej aktywności klientów w ostatnim kwartale 2020 r., nie udało się nadrobić spadków przychodów z poprzednich okresów, ponieważ większość realizowanych zamówień była zaplanowana już na 2021 r. i będzie miała odzwierciedlenie w przychodach za pierwszy kwartał 2021 r.

Koszty

W 2020 r. nastąpił spadek kosztów Grupy do wartości 54,87 mln zł (-12,1% rdr), co jest wprost skorelowane ze spadkiem przychodów, jednak z uwagi na ogólny wzrost niektórych kategorii kosztów, nie jest to spadek całkowicie równoważny.

Koszty na poziomie jednostkowym narastająco w całym 2020 r. wyniosły 53,88 mln zł, czyli kształtowały się poziomem wyższym o 2% rdr, co spowodowane jest zwiększaniem skali działalności zakładu w Łodzi (w tym zatrudnieniem nowych pracowników), którego udział w produkcji Grupy rośnie. Wzrosły koszty amortyzacji nabytych od spółki Avet Pharma wartości niematerialnych i prawnych, na które składają prawa autorskie do produktów i znaków towarowych (+151% rdr). Istotnym czynnikiem wzrostu kosztów jednostkowych był także wzrost wartości utworzonych odpisów na niespłacone w terminie należności do 0,79 mln zł (wzrost z 0,4 mln zł).

Na niższym poziomie rdr ukształtowało się zużycie surowców, materiałów i energii w ujęciu skonsolidowanym (-7,8% rdr), natomiast nastąpił wzrost tych kosztów w ujęciu jednostkowym (+58% rdr), co per saldo wiąże się ze spadkiem przychodów. Nastąpił spadek kosztów usług obcych na poziomie skonsolidowanym (-34% rdr), jednocześnie wzrost tych kosztów na poziomie jednostkowym (+7% rdr). Obrazuje to strukturę przychodów generowanych przez produkty wytwarzane w zakładzie Emitenta oraz w zakładzie spółki zależnej Grokom (na korzyść tych pierwszych), a co za tym idzie – większe zapotrzebowanie na materiały i surowce na produkcje realizowane w zakładzie w Łodzi, a zmniejszenie zakupów gotowych produktów w Grokom, sprzedawanych klientowi docelowemu. Spadek kosztów związanych z tymi zakupami wyniósł blisko 34% rdr. Jest to jednak naturalne zjawisko występujące w toku działalności Emitenta, uzależnione od rodzaju składanych zamówień (form produktowych) i miejsca wytwarzania zamówionych produktów lub świadczenia usług – w zakładzie Emitenta lub w spółce zależnej Grokom.

Zgodnie z przewidywaniami, pomijając zawiązanie rezerw na świadczenia emerytalne i zaległe urlopy pracownicze, wyhamowuje wzrost kosztów pracowniczych na poziomie skonsolidowanym (-1,4% rdr), jednocześnie ich poziom wzrósł na

poziomie jednostkowym (+11% rdr), co spowodowane jest głównie zatrudnieniem nowych pracowników do obsługi nowych urzędzeń. W spółce zależnej doszło do redukcji zatrudnienia. Należy jednak zaznaczyć, że negatywny wpływ na spadek kosztów wynagrodzeń może mieć w przyszłości dokonane już podniesienie wysokości płacy minimalnej oraz wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK), a także narastająca presja inflacyjna w bieżącym roku. Z drugiej strony, pomimo stabilnego obecnie rynku pracy, w przyszłości może mieć miejsce nowa sytuacja spowodowana wydłużającą się epidemią COVID-19 zmuszająca do redukcji zatrudnienia i poprawienia efektywności świadczonej pracy. Zdaniem Zarządu, może nastąpić wyhamowanie trendu wynagrodzeń. Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd oczekuje dalszej stabilizacji kosztów wynagrodzeń w średnim terminie.

Wyniki

Powyżej omówione przychody i koszty narastająco za cały 2020 r. przełożyły się na skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 6,46 mln zł, co oznacza spadek o przeszło 29% rdr. Głównym powodem spadku były niższe przychody przy utrzymujących się kosztach stałych, z których kluczowe są koszty wynagrodzeń, wzrost kosztów w postaci wzrostów odpisów amortyzacyjnych oraz utworzenie odpisów aktualizujących na niespłacone w terminie należności, ale także koszty związane z zakupem surowców i energii, a co za tym idzie - spadek marży uzyskiwanej na sprzedaży wytwarzanych produktach. Ważnym czynnikiem była też struktura zamówień składanych przez klientów, cechująca się niższym udziałem wysokomarżowych produktów pro-biotycznych, na które załamał się rynek w związku z pandemią COVID-19, w wyniku ograniczenia antybiotykoterapii wśród pacjentów, a co za tym idzie suplementowania tego rodzaju produktami.

Skonsolidowany wynik netto wyniósł 0,34 mln zł, co oznacza spadek o przeszło 97% rdr. O ile w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. udało się utrzymać dodatnią dynamikę wzrostu marży netto, za sprawą zysku na zbyciu aktywów finansowych w kwocie 2,8 mln zł (krótkoterminowej inwestycji w wybrane akcje z indeksu WIG20 i innych spółek z GPW), tak na koniec roku znaczący spadek zysku brutto i netto Grupy spowodowany był różnicą w strukturze i wysokości osiągniętego zysku w porównywanych okresach. W 2019 r. wystąpiło zdarzenie jednorazowe powodujące wzrost wyniku, czyli uwzględnienie wyniku na sprzedaży jednostki zależnej, natomiast na koniec 2020 r. odnotowano ujemną wycenę aktywów finansowych (posiadanych przez Emitenta akcji innych spółek notowanych na GPW) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, mającą ujemny wpływ na wynik Grupy.

Jednostkowy zysk operacyjny w 2020 r. wyniósł narastająco 4,52 mln zł (-55% rdr), natomiast zysk netto 1,34 mln zł (-86% rdr). Na zysk netto składa się zarówno kwota wypracowanego zysku z działalności operacyjnej, jak i dywidenda wypłacona ze spółki zależnej Grokom w kwocie 2,4 mln zł oraz zysk ze zbycia aktywów finansowych w kwocie 2,8 mln zł, o czym wspomniano wyżej, pomniejszony o wycenę aktywów finansowych (nabytych przez emitenta akcji spółek notowanych na GPW) wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, która na koniec roku wyniosła -8,78 mln zł.

W Grupie zarówno podmiot dominujący Master Pharm S.A., jak i spółka zależna Grokom, skorzystały z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Spółka dominująca uzyskała w dniu 12 maja 2020 r. subwencję w wysokości 3,5 mln zł, a spółka zależna Grokom otrzymała w dniu 29 kwietnia 2020 r. kwotę blisko 1,5 mln zł., o czym Emitent informował w komunikacie ESPI 4/2020 z dnia 12 maja 2020 r. W związku z przekroczeniem limitu pomocy publicznej (800 tys. EUR) Grupa Kapitałowa była zobowiązana do zwrotu całości subwencji uzyskanej przez jeden z podmiotów. Decyzją Grupy, 30 grudnia 2020 r. została zwrócona kwota subwencji otrzymana przez spółkę zależną Grokom.

Omówienie perspektyw rozwoju

Zgodnie z przewidywaniem Zarządu, pomimo przyjęcia dużej ilości zamówień w ostatnich czterech miesiącach 2020 r., nie udało się nadrobić spadków przychodów z pierwszego półrocza, pomimo wyraźnie lepszego drugiego półrocza i ostatniego kwartału. Natomiast odzwierciedli się to w dodatniej dynamice przychodów w pierwszym kwartale 2021 r.

We wcześniejszym raporcie Zarząd zwracał uwagę na możliwość zmian w strategiach i harmonogramach zakupowych klientów, co miało miejsce w III i IV kw. 2020 r. Skala zjawiska będzie w ocenie Zarządu zależała w dużej mierze od czasu trwania pandemii i ewentualnego zastosowania nowych ograniczeń (lockdown). Zdaniem Zarządu w obecnej sytuacji trudniej jest przewidzieć zachowanie klientów w zakresie składania zamówień, z uwagi na ich ostrożne podejście do długoterminowych planów zakupowych. Zdaniem Zarządu, w obecnej sytuacji pojawiają się okresy wzmożonych gwałtownych zamówień, przeplatane przerwami – klienci nie chcą tworzyć zbyt dużych zapasów i dopiero po wyprzedaniu produktów będą zamawiać kolejne. Taka sytuacja wymaga od Emitenta włożenia wysiłku w zarządzaniu dostawami i produkcją, a także prowadzi do gwałtownych obciążeń mocy produkcyjnych, do czego Emitent już się przygotował, zmieniając organizację pracy swoich zakładów i doposażając je w dodatkowe urządzenia.

Zarząd nadal podtrzymuje swoje stanowisko, że choć branża ogólnie pojętej ochrony zdrowia, w której funkcjonuje Emitent, wydaje się być w niewielkim stopniu narażona na spadek popytu na środki służące ochronie lub wspomaganie zdrowia (lub przejściowo narażona), to jednak należy się liczyć z możliwą zmianą zachowań konsumenckich – w wyniku kurczących się

osobistych dochodów lub ostrożniejszego dysponowania zasobami budżetów domowych, mogącymi doprowadzić do ograniczenia wydatków na suplementację. Z drugiej strony, jak wynika z danych sprzedażowych (źródło: PEX PharmaSequence Sp. z o.o.), suplementy diety i środki dietetyczne specjalnego przeznaczenia to kategoria, która odczuła najmniejsze ilościowe spadki sprzedaży w 2020 r. wśród innych produktów leczniczych i kosmetyków, co poniekąd może wiązać się z wzrostem świadomości społeczeństwa o potrzebie wzmacniania swojej odporności w dobie pandemii. Kluczowa może być dostępność suplementów diety, których zakup nie wymaga udziału lekarza i otrzymania recepty, a dostęp jest możliwy także w sprzedaży internetowej.

Na poziom zamówień w przyszłości może mieć również wpływ powrót sytuacji fizycznego ograniczenia dostępu do aptek i punktów aptecznych, które są głównym kanałem dystrybucji suplementów diety z uwagi na organizację ich pracy (w części aptek może brakować personelu, wiele aptek zostało zamkniętych), co może skutkować wolniejszą wyprzedzą aktualnych stanów hurtowych i zmniejszeniem zamówień u producentów lub ich odłożeniem w czasie, z czym mieliśmy już do czynienia w pierwszym półroczu 2020 r.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego raportu i sprawozdania finansowego, sytuacja związana z rozwojem pandemii wciąż się zmienia (III fala zakażeń i kolejny lockdown), Zarząd ocenia, że nie ma ona znaczącego wpływu na działalność operacyjną (produkcję) w Master Pharm, ani w Grokam.

Ponadto należy podkreślić, iż obecnie dostawy kluczowych surowców i materiałów nie są zagrożone, choć występują okresowe kłopoty z dostępnością w zakładanym pierwotnie terminie. Kursy walut, z których korzysta Spółka, uległy aprecjacji (co ma negatywny wpływ na marżowość), natomiast ceny surowców odnotowują większą niż zwyczajowo wzrostową fluktuację cenową. Czynniki inflacyjne wzrostu cen w krótkim i średnim terminie mogą mieć negatywny wpływ na uzyskane marżowości, a przynajmniej do czasu wprowadzenia przez Emitenta podwyżek na wytwarzane produkty (co jest procesem długotrwałym, ponieważ będzie dotyczyło tylko nowo zawieranych kontraktów).

Zgodnie z zapowiedziami, w 2020 r. rozpoczęto realizację inwestycji w dodatkowe urządzenia i instalacje oraz adaptację kolejnych pomieszczeń produkcyjnych, w tym zakup do zakładu w Łodzi linii kapsułkującej do produkcji wegańskiej miękkiej, i automatycznej linii do rozlewania płynów. Inwestycje będą sfinansowane ze środków własnych Emitenta i dotacji (kredyt technologiczny). Zakończenie niektórych inwestycji planowane jest do końca I półrocza bieżącego roku. Celem inwestycji jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w określonych formach produktowych. Zarząd zastrzega jednak możliwość korekty dalszych planów inwestycyjnych i odłożenia niektórych inwestycji, w zależności od rozwoju sytuacji gospodarczej, spowodowanej pandemią COVID-19.

Emitent, zarówno w zakładzie w Łodzi, jak i w Mielcu, wprowadził od 15 marca 2020 r. rozwiązania organizacyjne, takie jak praca zdalna (na stanowiskach, na których było to możliwe) oraz dodatkowe procedury i środki ochrony osobistej mające zmniejszyć ryzyko utraty zdolności operacyjnej z powodu zakażenia pracowników. Choć wprowadzone rozwiązania w ocenie Zarządu mają wpływ na wydajność procesów produkcyjnych, spowalniając je, to pozwalają na utrzymanie ciągłości produkcji i realizowanie harmonogramów produkcyjnych. Spółki z Grupy posiadają wystarczające zapasy surowców i materiałów, aby utrzymać w najbliższym czasie produkcję zgodną z złożonymi zamówieniami Klientów. Zarządy monitorują potencjalny wpływ pandemii na działalność spółek i podejmują wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić jej negatywne dla Grupy skutki.

Wskaźniki rentowności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2020	2019	2020	2019
Marża operacyjna (EBIT)	10,5%	12,8%	7,7%	16,1%
Marża EBITDA	17,2%	17,1%	10,9%	17,3%
Marża zysku netto	0,6%	17,7%	2,3%	15,4%
ROA	0,3%	12,8%	1,3%	10,4%
ROE	0,4%	14,2%	1,6%	11,9%

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę rentowności Emitenta. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić.

Definicje:

- Marża operacyjna = (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży) * 100%
- Marża EBITDA = (zysk operacyjny powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży) * 100%
- Marża zysku netto = (zysk okresu obrotowego / przychody ze sprzedaży) * 100%
- ROA = (zysk okresu obrotowego / średni stan aktywów (średnia z początku oraz końca okresu)) * 100%
- ROE = (zysk okresu obrotowego / średni stan kapitałów własnych (średnia z początku oraz końca okresu)) * 100%

Uzasadnienie stosowania poszczególnych wskaźników APM:

- Marża operacyjna: uwzględnia pozostałą działalność operacyjną w ocenie rentowności sprzedaży. Wyższa wartość wskaźnika oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej. Marża operacyjna jest powszechnie stosowana do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Marża EBITDA: informuje o udziale zysku operacyjnego (lub stracie) powiększonego o amortyzację w sprzedaży przedsiębiorstwa. Marża EBITDA jest powszechnie stosowana do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Marża zysku netto - wskazuje jaką część przychodów stanowi zysk okresu obrotowego. Otrzymany wynik informuje o tym, w jakim stopniu sprzedaż jest opłacalna oraz w jaki sposób Spółka i Grupa Kapitałowa zarządza stosunkiem kosztów do przychodów. Marża zysku netto jest powszechnie stosowana do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Spółka zdecydowała o zastosowaniu tego wskaźnika.
- ROA (wskaźnik rentowności aktywów) - pozwala na sprawdzenie, w jakim stopniu posiadane aktywa ogółem są zdolne do generowania zysku, natomiast zmiany wartości tego wskaźnika w czasie obrazują tendencję w zakresie zdolności aktywów do generowania dochodu. Wskaźnik rentowności aktywów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji, z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) – przedstawia stosunek wypracowanego zysku do wartości posiadanych kapitałów własnych i jest miernikiem zyskowności przedsiębiorstwa dla jego właścicieli. Zmiany wartości wskaźnika w czasie przedstawiają tendencję w zakresie stopy zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału. Wskaźnik jest powszechnie stosowany w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.

2.2. Bilans

Skonsolidowana wartość aktywów Grupy za cały 2020 r. ukształtowała się na wyższym poziomie w stosunku do końca 2019 r. i wyniosła ponad 110 mln zł. Aktywa trwałe wyniosły 55,95 mln zł, czyli o 0,65 mln zł mniej wobec stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. Spadek jest naturalnym skutkiem amortyzacji niektórych aktywów trwałych, jak i wartości niematerialnych i prawnych.

Skonsolidowane aktywa obrotowe wyniosły 54,21 mln zł, odnotowując wzrost o 3,75 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2019 r., głównie za sprawą wzrostu zapasów o 2,34 mln zł, zakupu aktywów finansowych (wzrost o 21,22 mln zł) i wzrostu należności z tytułu podatku dochodowego. Odnotowano spadek należności handlowych o blisko 7 mln zł do wartości 14,75 mln zł na koniec analizowanego okresu oraz spadek pozostałych należności o 1,26 mln zł, głównie stanowiących podatek VAT do zwrotu oraz zaliczki zapłacone na poczet składanych zamówień. Ponadto nastąpił wzrost zapasów (po uwzględnieniu odpisów aktualizacyjnych) do wartości 10,89 mln zł (+27%), będący przede wszystkim rezultatem zakupu surowców i materiałów pod wpływające zamówienia oraz półproduktów, przy jednoczesnym wzroście zapasów wyrobów gotowych przeznaczonych do sprzedaży. Nastąpił wzrost produkcji w toku do kwoty 1,33 mln zł. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 4,47 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka, a jej znaczący spadek to rezultat zakupów aktywów finansowych (akcje spółek notowanych na GPW).

Po stronie pasywów, kapitał własny Grupy na koniec 2020 r. wyniósł 93,44 mln zł, czyli o 1,42 mln zł mniej wobec stanu na koniec 2019 r. Spadek nastąpił pomimo przeniesieniu zysku netto z poprzedniego roku obrotowego na zwiększenie kapitału zapasowego Emitenta, ponieważ Emitent nabył akcje własne o wartości 1,76 mln. Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 3,63 mln zł, wykazując wzrost o 0,23 mln zł, na które składają się głównie zobowiązania z tytułu leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły na koniec analizowanego okresu 13,1 mln zł i wykazały wzrost o 4,29 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2019 r. W tej kategorii zobowiązań wzrosły głównie zobowiązania z tytułu otrzymanej subwencji (3,5 mln zł). W pozostałych kategoriach również odnotowano wzrost: z tytułu dostaw i usług o 1,02 mln zł, zobowiązania z tytułu leasingu wzrosły o 0,41 mln, z tytułu świadczeń pracowniczych o 0,16 mln zł, z tytułu rezerw na pozostałe zobowiązania 0,04 mln zł. przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego do zera (spadek o 1,06 mln zł). Wzrosły zobowiązania z tytułu zaliczek otrzymanych od odbiorców o 0,28 mln zł na poczet składanych zamówień, w związku dodatkowymi warunkami mającymi zabezpieczyć płatności od klientów. Ponadto spadek wykazały pozostałe zobowiązania.

Jednostkowe aktywa trwałe Master Pharm S.A. na koniec 2020 r. wyniosły 54,36 mln zł, czyli o blisko 1,21 mln zł mniej wobec stanu na 31 grudnia 2019 r., głównie za sprawą odpisów amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych nabytych od spółki Avet Pharma praw autorskich do produktów i znaków towarowych, a także spłacania przez Avet Pharma pożyczki.

Jednostkowe aktywa obrotowe wyniosły 48,02 mln zł, odnotowując wzrost o 4,53 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2019 r., głównie za sprawą wzrostu zapasów o 1,63 mln zł, wzrostu należności z tytułu podatku dochodowego. Odnotowano spadek należności handlowych o blisko 7,1 mln zł do wartości 14,05 mln zł na koniec analizowanego okresu oraz spadek pozostałych należności o 1,42 mln zł, głównie stanowiących podatek VAT do zwrotu oraz zaliczki zapłacone na poczet składanych zamówień. Ponadto nastąpił wzrost zapasów (po uwzględnieniu odpisów aktualizacyjnych) do wartości 6,1 mln zł (+36% rdr), będący przede wszystkim rezultatem zakupu surowców i materiałów pod wpływające zamówienia oraz półproduktów, przy jednoczesnym wzroście zapasów wyrobów gotowych przeznaczonych do sprzedaży (+29%). Nastąpił wzrost produkcji w toku do kwoty 0,64 mln zł. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 3,99 mln zł, z czego większość stanowiła gotówka, a jej znaczący spadek to skutek zakupów aktywów finansowych (akcje spółek notowanych na GPW).

Opisane powyżej zależności w efekcie spowodowały wzrost aktywów Emitenta na koniec 2020 r. do wartości 102,38 mln zł wobec przeszło 99,05 mln zł na koniec 2019 r. (+3,36%).

Wskaźniki zadłużenia i płynności	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2020	2019	2020	2019
Wskaźnik płynności bieżącej	4,14	5,74	2,89	3,36
Wskaźnik przyspieszonej płynności	3,31	4,76	2,52	3,01
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,15	0,11	0,16	0,13
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,18	0,13	0,20	0,15

Powyższe wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiar Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę płynności finansowej i zadłużenia Emitenta. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić.

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

Uzasadnienie stosowania poszczególnych wskaźników APM:

- Wskaźnik płynności bieżącej – obrazuje zdolność firmy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami obrotowymi. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Wskaźnik przyspieszonej płynności – jest uzupełnieniem wskaźnika płynności bieżącej. Informuje o możliwościach spółki i Grupy Kapitałowej do spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności (z pominięciem zapasów). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik płynności szybkiej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania z kapitału obcego (niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań). Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – mierzy stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Określa możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Spółka zdecydowała o jego zastosowaniu.

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy i Emitenta

Zarząd nie dostrzega poważnych zagrożeń dla obecnej, stabilnej sytuacji finansowej oraz dla kontynuacji działalności spółek Grupy Master Pharm w najbliższych kwartałach. Zarząd przewiduje utrzymanie przychodów na poziomie co najmniej równym lub wyższym niż osiągnięty w 2020 roku i planuje zwiększenie zysku operacyjnego.

2.3. Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka jako zabezpieczenia rozliczeń z tytułu dotacji w okresie trwałości projektu wystawiła weksle in blanco do umów z Województwem łódzkim reprezentowanym przez Centrum Obsługi Przedsiębiorcy dotyczących realizowanych projektów :

- umowa z dnia 27 stycznia 2017 r. projekt RPLD.01.02.02-10-0035/17-00
- umowa z dnia 25 września 2017 r. projekt RPLD.01.02.01-10-0013/17-00
- umowa z dnia 14 sierpnia 2018 r. projekt RPLD 01.02.02.-10-0005/18-00

Otrzymane dotacje są zabezpieczone weksłami in blanco wystawionymi przez Spółkę dominującą i zostaną zwrócone po zakończeniu okresu trwania projektu. Łącznie weksłami zabezpieczono dotacje na kwotę 2.382 tys. zł.

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

Główne czynniki wpływające na dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta, omówione zostały w pkt. 2.1 oraz 2.2. niniejszego sprawozdania. Ponadto wpływ na działalność i wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej miały następujące czynniki:

Projekty rozwojowe

W 2020 r. Emitent kontynuował projekt badawczy objęty wcześniej dofinansowaniem 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. Z uwagi na wydłużenie się realizacji niektórych planowych etapów projektu, został zmieniony pierwotny termin jego zakończenia, na co Emitent otrzymał zgodę. Projekt został zakończony 29 lutego 2020 r. bez wdrażania wyników prac, z uwagi na zmianę uwarunkowań prawnych.

Z dniem 31 marca 2020 r. zakończyła się realizacja projektu w ramach Osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020. Celem było opracowanie przez Master Pharm S.A. technologii chelatowania żelaza w celu poprawy jego biodostępności. Wartość projektu to 1 mln zł, z czego dofinansowanie wyniosło 622 tys. zł.

Z dniem 31 marca 2020 r. zakończyła się także realizacja projektu w ramach osi priorytetowej I: Badania, rozwój i komercjalizacja wiedzy Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2014-2020, dotyczącego opracowania przez Master Pharm technologii chelatowania magnezu. Wartość projektu wyniosła blisko 919 tys. zł, z czego wysokość dofinansowania to 562 tys. zł.

W dniu 30 czerwca 2020 r. został złożony wniosek o dofinansowanie projektu nr POIR.03.02.02- 00-1989/20, pt.: Wdrożenie technologii innowacyjnej wegańskiej kapsułki miękkiej z dnia 30 czerwca 2020 r. dla inwestycji technologicznej finansowanej kredytem technologicznym i został oceniony pozytywnie pod kątem spełniania warunków formalnych określonych dla poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne POIR 2014-2020. Dokumentacja aplikacyjna została skierowana do oceny przez Komisję Oceny Projektów w formie Panelu Ekspertów. Projekt został zakwalifikowany do dofinansowania. Promesa uzyskania kredytu technologicznego została uzyskana z Banku PEKAO SA na kwotę 0,77 mln zł. W dniu 26 listopada 2020 r. została podpisana umowa kredytu technologicznego na kwotę 773 tys. zł, kredyt nie został jeszcze uruchomiony ponieważ Spółka czeka na podpisanie umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, który dofinansowuje projekt. Okres wykorzystania – do 30 września 2021 r., a spłaty – do 30 czerwca 2022 r. W ramach projektu zostanie sfinansowana nowa linia do produkcji wegańskiej kapsułki miękkiej. Trwa realizacja projektu ze środków własnych Emitenta, które będą podlegały refinansowaniu z kredytu technologicznego, a następnie dofinansowane w postaci spłaty przez BGK części kapitałowej zaciągniętego kredytu technologicznego – łączna kwota dofinansowania to 45% wartości wydatków kwalifikowanych.

Otrzymana subwencji

Spółki z Grupy otrzymały subwencję z Polskiego Funduszu Rozwoju w kwotach 3,5 mln Master Pharm i 1,47 mln Grokom. W związku z przekroczeniem limitu pomocy publicznej (800 tys. EUR), Grupa Kapitałowa była zobowiązana do zwrotu całości subwencji uzyskanej przez jeden z podmiotów. Decyzją Grupy została zwrócona w dniu 30 grudnia 2020 r. cała kwota subwencji otrzymana przez spółkę zależną Grokom w kwocie 1,47 mln zł.

Zakup aktywów finansowych

W 2020 r. Emitent prowadził aktywne kapitałowe działania inwestycyjne w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Niektóre z inwestycji zostały zakończone inne nadal trwają. Wycena posiadanych aktywów finansowych na koniec okresu bilansowego miała znaczący wpływ na wynik brutto i netto Grupy. Wpływ działalności inwestycyjnej został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 15, 16 i 25 lit b.

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

Grupa będzie koncentrowała się na działaniach pozwalających na umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce i rynkach ościennych.

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

a) Poszerzanie się oferty produktów i bazy klientów oraz rynki wschodzące

W ocenie Emitenta czynnikiem budującym przewagę konkurencyjną na rynku suplementów diety jest różnorodność oferty oraz jej innowacyjność. Emitent obserwuje zainteresowanie polskim rynkiem suplementów diety przez duże zagraniczne firmy farmaceutyczne i firmy z segmentu FMCG, które nie są jeszcze obecne na tym rynku w kategorii suplementów diety. Kolejnym kierunkiem, który z doświadczeń Emitenta może być bardzo interesujący do obsłużenia w jego początkowej fazie rozwoju, są rynki wschodnie, tzn. Rosja, Ukraina, i państwa byłych republik radzieckich oraz kraje bałkańskie takie jak Rumunia, Bułgaria. Także klienci z Bliskiego Wschodu i krajów arabskich są coraz bardziej zainteresowani produkcją suplementów w standardach europejskich, mogących zapewnić odpowiednią jakość. W obecnej sytuacji dużym znakiem zapytania jest rynek Wielkiej Brytanii w świetle dokonanego Brexitu. Obecnie rynek ten nie jest kluczowy dla Emitenta, może być jednak interesujący z punktu widzenia siły nabywczej. Emitent zauważa również potencjał w produktach przeznaczonych dla wegetarian i jest w trakcie projektu, który pozwoli na rozbudowę swoich mocy produkcyjnych również do tej kategorii produktów.

b) Możliwe dalsze przejęcia firm i/lub marek na rynku jako wyraz jego dojrzewania 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. W poprzednim roku odnotowano kilka takich przypadków. Emitent jest właścicielem portfolio marek zakupionych od firmy Avet Pharma, z których obecnie uzyskuje przychody w postaci opłat licencyjnych, ale w przyszłości nie wyklucza sprzedaży części lub całości portfolio tych produktów i marek.

c) Rozwój sprzedaży poza-aptecznej suplementów diety

W ocenie Emitenta, zwiększanie się poza-aptecznej 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.

d) 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 detaliczny rynek suplementów diety. Tym samym zdecydowanie może być mniej miejsca dla małych firm, które promują własne marki, jednak nie dysponują własną siecią sprzedaży lub nie są powiązane z takową natomiast rośnie rynek wyspecjalizowanych podmiotów oferujących kompleksową obsługę mniejszych sieci aptecznych w zakresie kreowania, produkcji i zarządzania marką własną.

e) Lokowanie produkcji w Polsce

Kolejnym czynnikiem jest zjawisko przenoszenia produkcji kontraktowej ze strefy dolarowej i euro do Polski, ze względu na bezpieczeństwo kursowe i niższe koszty produkcji, niż w krajach Europy Zachodniej czy USA a także skróceniem łańcucha dostaw, co jest szczególnie ważne w sytuacji występowania lockdownów w związku z pandemią COVID-19. Także ujednoczone przepisy Unii Europejskiej dają możliwość produkcji w Polsce dla dowolnego kraju członkowskiego. Istotne będzie również większe zainteresowanie firm z Azji i firm mających siedziby lub działających operacyjnie w bezpośrednim sąsiedztwie Polski (Rosja, Białoruś, Ukraina) lokowaniem produkcji na rynku europejskim.

f) Komplikacja uwarunkowań prawnych i nadzorczych

Możliwe są działania legislacyjne dotyczące dystrybucji aptecznej suplementów (ograniczenie możliwości tworzenia marek parasolowych). Zaostrzenie przepisów jakościowych miałyby wpływ na wzrost cen surowców i produktów. Kontrowersyjny wydaje się być projekt znakowania opakowań suplementów diety (z niebieskim paskiem na opakowaniu). W tym obszarze nie zauważono jednak postępu w zakresie finalizacji powyższych pomysłów.

W przypadku zmian przepisów dotyczących reklamy, jeśli do nich dojdzie, za komplikację można uznać ograniczenie w zakresie reklam suplementów, zgodnie z zapowiadanymi projektami nowych regulacji prawnych – zmiany legislacyjne w Unii Europejskiej, dotyczące oświadczeń zdrowotnych i oświadczeń o statusie "pending".

g) Wzrost cen energii

Emitent obserwuje rynek energii elektrycznej, która jest istotnym czynnikiem generującym koszty działalności Emitenta.

W związku z zapowiadanymi podwyżkami w 2019 r., Emitent podjął działania mające ograniczyć skutki podwyżek cen energii i podpisał nową umowę z dostawcą z gwarantowaną ceną do końca 2021 r. Od 2022 r. Emitent zdecydował o zakupach energii na giełdzie energii za pośrednictwem wyspecjalizowanego profesjonalnego podmiotu, co ma przynieść oszczędności rzędu 5-15%. Spółka zależna Groom ma zawarty do 31 grudnia 2022 r. kontrakt z gwarantowaną ceną.

Emitent monitoruje rynek i ma narzędzia, które pozwolą na podejmowanie adekwatne działania mające na celu dopasowanie strategii w tym zakresie do sytuacji panującej na rynku energii.

h) Wpływ COVID-19

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące epidemii COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie przy rosnącej dynamice zakażeń szczególnie w Europie i USA, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów, w tym Polskę. Przez WHO (Światową Organizację Zdrowia) została ogłoszona pandemia. Oddziaływanie pandemii na światową gospodarkę, w tym Polskę, w 2020 r. było zróżnicowane w zależności od okresu, jej nasilenia i wprowadzanych lub luzowanych przez poszczególne państwa obostrzeń. Szczególnie istotne dla Emitenta było ograniczenie działalności aptek i galerii handlowych. W ramach prowadzonej przez Emitenta działalności produkcyjnej dało się zauważyć gwałtowne wyhamowywanie składanych w I kwartale 2020 r. zamówień i co za tym idzie – przychodów Emitenta. O ile w I półroczu 2020 r. Spółce udało się wyrównać przychody rdr, to już w III kwartale nastąpił ich ponowny spadek, który mógł być skutkiem niepewności klientów i zmniejszeniem realizowanych zamówień. Natomiast pod koniec III kwartału Spółka odnotowała znaczący wzrost zamówień, kontynuowany do końca 2020 r., przekładający się na wypełnienie kalendarza produkcyjnego zakładu w Łodzi do października 2021 r. Prawdopodobnie jest to skutek skumulowania zamówień, z których składaniem wcześniej wstrzymywali się klienci oraz wzrostu popularności suplementów diety wspomagających odporność np. witaminy D czy witaminy D3, których producentem jest Emitent, a których pozytywne działanie jest udowodnione przy infekcjach związanych z COVID-19. Natomiast negatywnym skutkiem pandemii i zmniejszenia się skali antybiotykoterapii, której towarzyszy suplementacja probiotyczna, było zmniejszenie sprzedaży w segmencie produktów probiotycznych, stanowiącym znaczące portfolio w produktach wytwarzanych przez Emitenta. Poprawie koniunktury pomogło dopiero wprowadzenie na rynek pierwszych szczepionek i rozpoczęcie na całym świecie szczepień od IV kwartału 2020 r.

Odczuwalnym dla Emitenta negatywnym skutkiem pandemii była gwałtowna aprecjacja walut względem złotego (EUR, USD), z których korzysta Spółka, co ma negatywny wpływ na ceny surowców, a co za tym idzie marżowość zawartych wcześniej kontraktów. Odczuwalne były też w niewielkim stopniu zakłócenia w łańcuchu dostaw poszczególnych surowców i komponentów służących do produkcji, skutkujące wydłużaniem terminów ich dostaw, a co za tym idzie też nieznacznych opóźnień w realizacji zamówień. Spółka posiada i utrzymuje wystarczające zapasy, aby prowadzić produkcję zgodną z zamówieniami Klientów. W kwietniu 2020 r. opracowana i wdrożona została „Procedura zapobiegania, zwalczania COVID-19 i zapewnienia ciągłości działania”. Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny wpływ pandemii i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla Spółki.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia to Zarząd ocenia, że nie ma ona znaczącego wpływu na działalność operacyjną (produkcję) Master Pharm. W zakładach produkcyjnych Emitenta zostały już na

początku pandemii wprowadzone dodatkowe procedury mające na celu zminimalizowanie ryzyka przestojów w wyniku zachorowania załogi. Przestoje nie wystąpiły, jednak w dalszej perspektywie nie można takiego ryzyka ostatecznie wykluczyć.

Pomimo zmniejszenia per saldo przychodów Emitenta w 2020 r. w porównaniu do poprzedniego analogicznego okresu, Zarząd w zakresie przychodów ocenia sytuację jako dobrą w perspektywie całego 2021 r., co może być już widoczne w pierwszych dwóch kwartałach 2021 r. W 2021 r. Zarząd bierze pod uwagę elementy niepewności co do dalszego przebiegu pandemii, takie jak kolejne lockdowny czy zachowania konsumenckie, jednak uważa, że najtrudniejszy okres branża, w której funkcjonuje, ma już za sobą, a działające w niej podmioty przystosowały się do nowych warunków prowadzenia działalności.

Do poważniejszych zagrożeń, które mogą się pojawić, można zaliczyć nadmierną inflację, której przyczyną mogą być gwałtowne procesy zakupowe (sytuacja z którą Emitent ma obecnie do czynienia), a skutkiem wzrost cen poszczególnych surowców lub komponentów na skutek rosnącego popytu ze strony szeroko rozumianego przemysłu. W tej sytuacji Emitent może być narażony na utratę części marży dla produktów już zamówionych, ale jeszcze niewyprodukowanych, do czasu wprowadzenia podwyżek na kolejne kontraktowane produkcje, w których zostaną uwzględnione kalkulacje wyższych cen surowców i komponentów. Emitent monitoruje to zjawisko i już rozpoczął cykl podwyżek nowo wycenianych produkcji. W 2021 r. będą kontynuowane zapowiedziane wcześniej inwestycje skutkujące zwiększeniem możliwości wytwarzania kapsułek miękkich (w tym wprowadzenie do oferty wegańskiej kapsułki miękkiej) oraz uruchomienia automatycznej linii rozlewniczej do kropli i płynów.

W grupie zarówno Emitent jak i spółka zależna Grokam skorzystała z dostępnego wsparcia w ramach tarczy finansowej Polskiego Funduszu Rozwoju. Emitent w dniu 12 maja 2020 r. uzyskał subwencję w wysokości 3 500 000 zł.

Zarząd ściśle monitoruje sytuację i będzie nadal monitorował potencjalny wpływ pandemii na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla Spółki. Na podstawie bieżącej analizy zamówień złożonych i składanych przez klientów Zarząd nie widzi zagrożenia dla kontynuacji działalności spółki od strony popytowej (przychodów) w 2021 r., a od strony operacyjnej uważa, że Spółka jest dobrze przygotowana do funkcjonowania w warunkach pandemicznych, co potwierdza poziom przychodów i dodatni wynik finansowy za 2020 r. Zachowując ostrożny osąd, Zarząd uważa, że w 2021 r. Spółce uda się utrzymać poziom przychodów na co najmniej tym samym poziomie co w 2020 r., a zwiększenie ich będzie głównie zależało od tempa wdrażania nowych inwestycji w nowe moce wytwórcze, które Spółka rozpoczęła w bieżącym roku. Główne działania Zarządu będą skupione na poprawie wyniku operacyjnego Spółki, który mocno się obniżył przez utratę na skutek COVID-19 wysokomarżowych i zarazem masowych produkcji probiotycznych, z uwagi na fakt skurczenia się okresie pandemii rynku na tę kategorię produktową.

I) Wycena aktywów finansowych

W 2020 r. Emitent prowadził aktywne kapitałowe działania inwestycyjne w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wycena posiadanych aktywów finansowych na koniec okresu bilansowego miała znaczący wpływ na wynik brutto i netto Grupy. Wpływ działalności inwestycyjnej w 2020 roku i po dniu bilansowym został szczegółowo opisany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notach nr 15, 16 i 25 lit b. Dalsze spadki wartości posiadanych aktywów będą miały ujemny wpływ na wynik co najmniej kolejnego kwartału.

2.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Grupa Kapitałowa Master Pharm prowadzi zróżnicowaną działalność w zakresie produkcji kontraktowej suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie.

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 z końcem 2019 r. zdecydowała o wyłączeniu ze swojej działalności sprzedaży pod marką własną produktów i zbyła spółkę zależną Avet Pharma Sp. z o.o. Od tego czasu skupia się na produkcji kontraktowej suplementów diety. Do pozostałej działalności w 2020 r. zaliczono sprzedaż materiałów oraz działalność w zakresie licencji znaków produktowych. Przychody z pozostałej działalności nie stanowią jednak znaczącej wartości (są poniżej 10% ogółu przychodów). Z tego powodu Zarząd Grupy od 2020 r. uznaje całą działalność Grupy za jeden segment operacyjny.

Analiza przychodów wg kategorii (dane skonsolidowane)

(tys. zł)	2020	2019
Sprzedaż produktów	55 361	64 978
Sprzedaż towarów	1 406	1 306
Przychody z tytułu usług	4 278	4 747
Przychody z opłat licencyjnych	120	-
Sprzedaż materiałów	283	190
Razem	61 448	71 221

2.7. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

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. Spółka nawiązuje również współpracę z mniejszymi podmiotami, dywersyfikując swój portfel klientów.

Produkcja, której realizacją na zlecenie zarządza Master Pharm S.A., przeznaczona 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, Rosji, Ukrainy, Uzbekistanu, Kazachstanu, Mołdawii oraz krajów bliskiego wschodu.

Podstawowym i największym dostawcą produktów i usług dla Emitenta jest spółka zależna Grokam GBL, prowadzą działalność w zakresie produkcji suplementów diety i środków spożywczych.

Grupa jest uzależniona od trzech kontrahentów, których udział w przychodach wynosi odpowiednio 18,16% (w 2019 r. poniżej 21,8%), 14,89% (w 2019 r. 15,7%) i 14,23% (w 2019 r. poniżej 10%). Ponieważ Grupa ma też innych znaczących odbiorców, Zarząd spółki dominującej nie widzi ryzyka w takiej koncentracji zleceń od tych odbiorców.

Przychody z podziałem na rynki geograficzne (dane skonsolidowane):

(tys. zł)	2020	2019
Polska	47 473	48 651
Pozostałe kraje:	13 975	22 570
<i>Szwajcaria</i>	-	2 598
<i>Czechy</i>	1 801	2 362
<i>Irlandia</i>	11 160	15 958
<i>Rumunia</i>	143	465
<i>Niemcy</i>	720	975
<i>Inne kraje</i>	151	212
Razem	61 448	71 221

Uwaga: Dane sporządzane są według siedziby klienta (adresata faktury) więc dane mogą nie odzwierciedlać lokowania produktu na konkretnym rynku, ten sam klient może prowadzić dystrybucję na jednym lub kilku innych rynkach.

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 suplementów diety i innych środków żywnościowych posiadających właściwości wspomagające zdrowie.

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), formułacji (opracowywania receptur) oraz doradztwa w toku rejestracji i produkcji produktów.

3.1.2. Struktura Grupy

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

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, zlecenia realizacji produkcji w ramach grupy powiązanych spółek i na zewnątrz). W 2017 r. Spółka uruchomiła zakład produkcyjny w Łodzi, w którym wytwarzane są kapsułki miękkie oraz zostały zainstalowane automatyczne linie blistrujące i do konfekcji w butelki typu PET produktów luzem (tabletek, kapsułek twardych i miękkich) wraz z kartoniarką oraz linię do sliwowania butelek PET.

Grokom GBL sp. z o.o. – kontraktowy producent suplementów diety. Produkcja realizowana jest niemal w całości na rzecz Master Pharm S.A. Pozostałą część stanowią jednostkowe kontrakty produkcyjne realizowane na rzecz bezpośrednich klientów Grokam. Zakład specjalizuje się produkcji form suchych (tabletek, kapsułek twardych, saszetek). Posiada wydział produkcji probiotycznej oraz wydział form płynnych (syrupów, sprayów, kropli). Master Pharm S.A. posiada 100% udziałów spółki.

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.

Zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Master Pharm w okresie objętym raportem:

Nie wystąpiły.

3.1.3. Strategia Emitenta i Grupy Kapitałowej

Dominującym kierunkiem rozwoju Grupy w najbliższych latach będzie umocnienie Master Pharm S.A. na pozycji lidera produkcji kontraktowej dla sektora farmaceutycznego w Polsce. Kluczowymi elementami realizowanej strategii Grupy są inwestycje związane ze zwiększeniem mocy produkcyjnych i rozszerzeniem kompetencji w zakresie produkcji.

Działania podjęte w ramach realizacji strategii w 2020 r.:

Emitent dokonał przeglądu dotychczasowej powierzchni produkcyjnej i nowo zaadoptowanej pod kątem zapełnienia jej kolejnymi urządzeniami produkcyjnymi oraz na bieżąco monitoruje ofertę dostępnych terenów inwestycyjnych pod potencjalną rozbudowę lub budowę kolejnego zakładu produkcyjnego.

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 zakładzie w Łodzi,
- produkcji kontraktowej i rozwoju produktów oraz obsługi zawieranych kontraktów w Master Pharm S.A.,
- dystrybucyjnym i handlowym dotyczącym marek suplementów diety zakupionych od spółki Avet Pharma - produkty zakupionych marek są sprzedawane przez Avet Pharmę za opłatą licencyjną na rzecz Emitenta. (23 grudnia 2019 r. dokonano transakcji zbycia, posiadanych dotychczas przez Emitenta, 100% udziałów spółki zależnej Avet Pharma Sp. z o.o., zajmującej się tworzeniem i wprowadzaniem do obrotu suplementów diety pod markami własnymi. W dniu 30 grudnia 2019 r., dokonano transakcji nabycia przez Emitenta od spółki Avet Pharma portfolio 49 marek suplementów diety. Emitent informował o ww. transakcjach w raportach ESPI 15/2019 oraz 16/2019).

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

Główne planowane działania związane z inwestycjami w długim terminie to:

- Spółka przystąpiła do realizacji zapowiedzi dotyczących powiększenia własnych mocy produkcyjnych poprzez zakup kolejnych urządzeń i ich ulokowanie w dotychczasowych zakładach produkcyjnych.

Zarządy spółek Grupy strategię rozwoju opierają na prognozach wzrostu rynku suplementów diety i leków OTC w Polsce oraz regionie Europy Środkowo-Wschodniej i rynków wschodzących, tzn. Rosja, Ukraina, rynki byłych republik radzieckich i krajów Bliskiego Wschodu. Na bieżąco monitorują 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 wewnątrznie 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
Poczta elektroniczna:	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 - Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy

Według stanu 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

W dniu 5 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu Zarządu na nową trzyletnią kadencję, które weszły w życie z dniem podjęcia. W skład powołanego Zarządu wchodzi obecnie:

- 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.

Obecnie Zarząd jest jednoosobowy. W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Pana Rafała Biskupa, pełniącego od dnia 25 marca 2015 r. obowiązki Członka Zarządu Spółki. Do dnia rezygnacji Pan Rafał Biskup odpowiadał za obszar sprzedaży produktów firmowanych marką własną Avet Pharma, promowanie marki, współpracę z sieciami aptek i aptekami indywidualnymi, jak również poszukiwanie nowych odbiorców.

3.2.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Marcin Konarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Klimczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Franasik – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Jaskóła – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Mikołaj Franasik – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 grudnia 2019 r. Zarząd otrzymał rezygnację z pełnionego stanowiska od Panów Tomasza Grzeška i Marka Gołaszczyka, pełniących od 25 czerwca 2018 r. (wcześniej od 14 lipca 2015 r.) obowiązki Członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 24 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały powołujące do Rady Nadzorczej Pana Rafała Jaskółę oraz Pana Jana Mikołaja Franasika.

Komitet Audytu

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

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

Od dnia 20 grudnia 2019 r., w związku z rezygnacją Pana Tomasza Grzeška z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, funkcję Członka Komitetu Audytu pełni Pan Jan Franasik.

3.2.4. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Master Pharm S.A. na dzień **31 grudnia 2020 r.** oraz **na dzień publikacji niniejszego raportu:**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w akcjonariacie	% udział w głosach na WZ
Max Welt Holdings LP*	14 200 000	14 200 000	66,05%	66,05%
Aleksandra Nykiel	2 287 500	2 287 500	10,64%	10,64%
Nationale-Nederlanden OFE i DFE	1 466 561	1 466 561	6,82%	6,82%
Pozostali	3 545 939	3 545 939	16,49%	16,49%
Razem	21 500 000	21 500 000	100,00%	100,00%

*Spółka zależna od Pana Jacka Franasika, Prezesa Zarządu. Jedynym udziałowcem spółki prawa cypryjskiego Max Welt Holdings LP z siedzibą w Larnace na Cyprze jest Pan Jacek Franasik.

Informacje o Wezwaniu

W dniu 28 lipca 2020 r. Spółka oraz następujące podmioty: spółka MAX WELT HOLDINGS LP z siedzibą w Larnace (Cypr) („MAX WELT”), Paweł Klita oraz Rafał Biskup, działając wspólnie jako wzywający („Wzywający”) ogłosiły za pośrednictwem mBank S.A. wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 7.028.494 akcji Spółki, tj. na sprzedaż wszystkich akcji Spółki znajdujących się w obrocie giełdowym, a które nie znajdują się w posiadaniu Wzywających. W związku z ogłoszonym wezwaniem planowane jest osiągnięcie przez Wzywających stanu, w którym Wzywający łącznie będą posiadać 21.500.000 akcji Spółki, uprawniających do 21.500.000 głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. („Wezwanie”).

Podmiotami nabywającymi akcje Spółki w ramach Wezwania były Spółka oraz MAX WELT, w ten sposób, że:

1. Spółka nabędzie do 4.300.000 akcji Spółki;
2. MAX WELT nabędzie do 2.728.494 akcji Spółki;
3. w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie mniejsza lub równa 209.000 akcji Spółki, wszystkie akcje Spółki objęte zapisami w odpowiedzi na Wezwanie zostaną nabyte przez MAX WELT;
4. w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż 209.000 akcji Spółki oraz mniejsza lub równa 4.509.000 akcji Spółki, MAX WELT nabędzie 209.000 akcji Spółki, a wszystkie akcje Spółki stanowiące nadwyżkę ponad 209.000 akcji Spółki zostaną nabyte przez Spółkę;
5. w przypadku, gdy liczba akcji Spółki objętych łącznie zapisami w odpowiedzi na Wezwanie będzie większa niż 4.509.000 akcji Spółki, Spółka nabędzie 4.300.000 akcji Spółki, a wszystkie akcje Spółki stanowiące nadwyżkę ponad 4.300.000 akcji Spółki, zostaną nabyte przez MAX WELT.

Ogłoszenie Wezwania nastąpiło na podstawie art. 74 ust. 2 oraz art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 623 z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”). Cena nabycia akcji Spółki w Wezwaniu ustalona została na 4,20 PLN za jedną akcję Spółki, co odpowiada kryteriom określonym w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierzali podjąć działania w celu doprowadzenia do wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z art. 91 Ustawy o Ofercie, a w przypadku nabycia przez Spółkę oraz MAX WELT w wyniku Wezwania wystarczającej liczby akcji Spółki oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, pozwalających na przeprowadzenie przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, Wzywający zamierzali przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych.

W dniu 13 sierpnia 2020 r. Zarząd Emitenta raportem ESPI 19/2020 opublikował stanowisko dotyczące Wezwania.

30 września 2020 r. zostały zawarte transakcje nabycia akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) będące wynikiem Wezwania. W wyniku tych transakcji Nabywający nabyli łącznie akcje Spółki notowane na GPW w liczbie 628.800 akcji, w tym Spółka nabyła 419.800 akcji, a MAX WELT 209.000 akcji. Rozliczenie zawartych transakcji nastąpiło w dniu 1 października 2020 r.

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 19.11.2020 – daty publikacji ostatniego raportu okresowego (szt. akcji)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	14 200 000	66,05%	+9 994

*Za pośrednictwem Max Welt Holdings LP

4. Pozostałe informacje

4.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Z działalnością Grupy Kapitałowej oraz Emitenta związane są następujące czynniki ryzyka:

a) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

b) Możliwe zmiany legislacyjne dotyczące środków spożywczych

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

c) Ryzyko związane z konkurencją na polskim rynku produkcji kontraktowej

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

d) Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Z tytułu realizowanej działalności importowej Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych (w szczególności waluty polskiej w relacji do EUR i USD). Ryzyko walutowe Emitenta wynika z uzyskiwania większości przychodów w zł i ponoszenia niektórych kosztów (zwłaszcza importowanych substratów) nominowanych w powyżej wskazanych walutach. Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości kosztów Emitenta w przeliczeniu na zł. Istnieje ryzyko niedopasowania transakcji i umów zawieranych przez Spółkę do zmian na rynku walutowym, co może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Emitenta. Na zmniejszenie ekspozycji Spółki na ryzyko zmienności kursów walutowych wpływają działania wdrożone w ramach utrwalonej praktyki dywersyfikacji ryzyk związanych z poszczególnymi walutami oraz wprowadzanie do umów, w których świadczenia stron nominowane są w walutach obcych,

możliwości renegowacji cen w przypadku określonej zmiany kursów walut. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

e) Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców/odbiorców

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

f) Ryzyko utraty należności

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

4.2. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o podobnym charakterze

Od 31 grudnia 2013 r. Master Pharm jako oficjalny sponsor wspiera męską drużynę rugby Budowlani Łódź, będącą od lat jedną z czołowych drużyn Ekstraligi Rugby w Polsce, wielokrotnym Mistrzem Polski i wielokrotnym zdobywcą Pucharu Polski.

Na podstawie umowy sponsoringowej, w zamian za dokonywaną przez Spółkę miesięczną opłatę w wysokości 20 tys. zł netto, nazwa Master Pharm znajduje się w oficjalnej nazwie drużyny, logo Spółki umieszczone jest m. in. na koszulkach meczowych i ubiorach zawodników, znajduje się na banerach reklamowych na boisku, podczas konferencji prasowych i we wszelkich wydawnictwach związanych z drużyną.

Pozostałe działania sponsoringowe lub charytatywne prowadzone przez Spółkę w 2020 r. objęły:

- Startujemy z pomaganiem, darowizna, Fundacja Badań i Rozwoju Nauki: wsparcie 2 tys. zł.

4.3. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej

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 naprawienia poniesionej szkody. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Pierwsza rozprawa odbyła się 17 maja 2017 r. Sąd wyznaczył kolejne rozprawy w sprawie, które odbyły się 11 września 2017 r., 13 września 2017 r., 20 listopada 2017 r., 26 lutego 2018 r., 2 stycznia 2019 r., 7 sierpnia 2019 r. Ostatnia rozprawa odbyła się 1 czerwca 2020 r. z udziałem biegłego. Postępowanie jest w toku.

28 maja 2019 r. Emitent złożył pozew w postępowaniu nakazowym na kwotę 37 446,12 zł. o zapłatę od klienta niezapłaconej części ceny za wytworzone produkty. Został wydany nakaz zapłaty, obecnie sprawa skierowana jest do komornika celem przeprowadzenia egzekucji należnej kwoty. Cała kwota została w 2019 r. objęta odpisem aktualizującym.

Na początku lipca 2020 r. spółka złożyła pozew w postępowaniu upomniawczym (sprawa została przekazana przez sąd do postępowania nakazowego) o zapłatę od klienta niezapłaconej ceny na kwotę 192 375,00 zł za wytworzone produkty. Cała kwota objęta jest odpisem aktualizującym. Został wydany nakaz zapłaty, od którego strona pozwana 18 lutego 2021 r. wniosła sprzeciw, który nie został jeszcze doręczony stronie powodowej.

W dniu 26 sierpnia 2020 r. wpłynął do Spółki odpis pozwu wniesionego przez akcjonariusza - Gustford Holdings Limited (Akcjonariusz) – do Sądu Okręgowego w Łodzi o uchylenie następujących uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (ZWZ) podjętych w dniu 24 czerwca 2020 r.:

- Numer 3/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Master Pharm S.A. w r. obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r.;
- Numer 4/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Master Pharm S.A. w r. obrotowym kończącym się 31 grudnia 2019 r.;
- Numer 6/24/06/2020 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharm S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Akcjonariusz był obecny na ZWZ Spółki w dniu 24 czerwca 2020 r., głosował przeciw ww. uchwałom, a po ich podjęciu zgłosił do nich sprzeciw, o czym Spółka dominująca informowała raportem bieżącym 10/2020 w dniu 24 czerwca 2020 r. Treść wszystkich uchwał podjętych przez to ZWZ, wraz z wynikami głosowań, Spółka przedstawiła w raporcie 9/2020 z dnia 24 czerwca 2020 r. Rozprawa zarządzona przez sąd odbyła się 22 października 2020 r. W dniu 21 grudnia 2020 r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił w całości powództwo Gustford Holdings Limited o uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2020 r. Zgodnie z uzyskaną informacją z Sądu Okręgowego w Łodzi, powód nie złożył apelacji. W dniu 31 marca 2021 r. pełnomocnik pozwanego złożył wniosek o stwierdzenie prawomocności wyr. Sądu Okręgowego w Łodzi.

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

W 2020 r. nadwyżki środków pieniężnych Grupa lokowała krótkoterminowo w akcje spółek notowanych na GPW oraz na krótkoterminowych depozytach bankowych. Emitent posiada także nienotowane akcje w spółce Budowlani Rugby S.A o wartości nominalnej 25 tys. zł.

4.5. Informacje o zawartych umowach znaczących

W 2020 r. Emitent nie zawarł umów znaczących.

4.6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania

Inwestycje Master Pharm w 2020 r.

Inwestycje w aktywa trwałe	Wartość
Inwestycja w budynki/prace adaptacyjne:	
<i>Ulepszenia w budynku</i>	50 tys. zł
Środki trwałe w budowie na 31.12.2020 r. (adaptacja nowego pomieszczenia)	279,8 tys. zł
Urządzenia techniczne i maszyny	448,4 tys. zł
Inne środki trwałe:	
<i>Środki transportu w leasingu</i>	148 tys. zł
<i>Pozostałe wyposażenie</i>	69,3 tys. zł
Razem	995,5 tys. zł

Inwestycje Grokam w 2020 r.:

Inwestycje	Wartość
Inwestycja w budynki/prace adaptacyjne:	
<i>Inwestycja w obcym środku trwałym</i>	188 tys. zł
Urządzenia techniczne i maszyny:	266 tys. zł
Inne środki trwałe:	
<i>Środki transportu w leasingu</i>	310 tys. zł
<i>Monitoring, serwery, urządzenia sprzątające:</i>	35 tys. zł
Razem	799 tys. zł

Ponadto w 2020 r. Emitent dokonał inwestycji kapitałowych w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wszystkie inwestycje prowadzone były ze środków własnych Emitenta. Inwestycje te zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2020 r., w notach 15, 16, 25b.

Wszystkie inwestycje były prowadzone ze środków własnych.

Inwestycje prowadzone na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Za kryterium istotności przyjęto łączną wartość danej inwestycji wynoszącą co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent ma otwartą pozycję inwestycyjną na akcjach spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

W 2020 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

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

Emitent podpisał 26 listopada 2020 r. umowę na kredyt technologiczny w związku z realizacją dofinansowanego ze środków EU projektu w kwocie 773 325 zł, ale do dnia publikacji sprawozdania kredyt nie został uruchomiony. Oprócz tego Emitent nie zaciągał ani nie miał wypowiedzianej żadnej umowy kredytu lub pożyczki.

4.9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

W 2020 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania Emitent, nie udzielał podmiotom powiązanych pożyczek.

4.10. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym emitenta;

W 2020 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie otrzymała i nie udzieliła poręczeń ani gwarancji żadnemu podmiotowi.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz finansowych na 2020 r.

4.13. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami gotówkowymi w Master Pharm S.A. oraz w Grupie Kapitałowej jest dostosowane do potrzeb, jak również możliwości poszczególnych przedsiębiorstw. Zapewnia ono płynność finansową oraz odpowiedni standard finansowy, zarówno w okresie krótko, jak i w długoterminowym. W ocenie Zarządu wszystkie podejmowane działania zapewniają bezpieczeństwo finansowe Grupy. Ponadto, w ocenie Zarządu, aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

4.14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Emitent zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne środkami własnymi oraz kapitałem obcym. W ocenie Zarządu aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na realizację zamierzeń inwestycyjnych w przyszłości.

4.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową

W 2020 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Master Pharm.

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

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

4.17. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	2020	
		w Master Pharm SA (zł)	w pozostałych Spółkach Grupy (zł)
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	996 523,42	0
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23 760,00	0
Stanisław Klimczak	Członek Rady Nadzorczej	11 760,00	0
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	11 760,00	0
Rafał Jaskóła	Członek Rady Nadzorczej (od 24.06.2020)	6 110,00	0
Jan Mikołaj Franasik	Członek Rady Nadzorczej (do 24.06.2020)	6 110,00	0

4.18. Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

Na dzień 31 grudnia 2020 r. nie wystąpiły zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

4.19. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, akcje Emitenta oraz akcje lub udziały w podmiotach powiązanych Emitenta na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadali:

Osoba	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)
Jacek Franasik* – Prezes Zarządu	14 200 000	142 000,00

*Za pośrednictwem Max Welt Holdings LP

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

Komunikatem ESPI 15/2020 Emitent informował o zawarciu w dniu 27 lipca 2020 r. ze spółką MAX WELT HOLDINGS LP z siedzibą w Larnace (Cypr) („MAX WELT”), Pawłem Klitą oraz Rafałem Biskupem („Strony”) porozumienia akcjonariuszy spółki Master Pharm S.A. w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 623 z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”) („Porozumienie”). Porozumienie dotyczy między innymi określenia praw i obowiązków Stron w zakresie posiadania akcji Spółki oraz określenia zasad współpracy Stron, w tym w szczególności zasad dotyczących nabywania akcji Spółki i zgodnego głosowania przez MAX WELT, Pawła Klitę oraz Rafała Biskupa na walnych zgromadzeniach Spółki. Porozumienie zostało zawarte na czas określony, do momentu wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym.

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

4.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

4.22. Informacje o audytorach

W dniu 25 sierpnia 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 13/2020, na podstawie art. 66 ust 4 ustawy o rachunkowości oraz §14 paragraf 1 punkt a) Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p. do zbadania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółek grupy Master Pharm za lata 2020-2022 oraz przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych w latach 2020-2022.

Szczegółowe informacje na temat warunków umowy zostały zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2020 r., sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w pkt. 6 „Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania.”

Spółka dominująca korzystała z usług wyżej wymienionego audytora – na podstawie umowy z dnia 26 marca 2015 r. w zakresie: badania planu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, przygotowania opinii o danych finansowych pro forma za 2014 r. oraz I półrocze 2015 r., zbadania szacunkowych wybranych danych finansowych za 2015 r. Ponadto Spółka konsultowała przygotowywanie skróconych kwartalnych sprawozdań finansowych wg MSSF.

Podmiot uprawniony wykonywał badania skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 oraz przeglądy śródrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2016, 2017, 2018, 2019, 2020.

Ponadto podmiot uprawniony do badania wskazany powyżej dokonywał badania sprawozdań jednostkowych podmiotów zależnych za rok 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, a także dokonywał przeglądów półrocznych pakietów konsolidacyjnych tych Spółek – na podstawie zawartych odrębnie umów.

4.23. Informacja o niestosowaniu jednolitego elektronicznego formatu raportowania

Emitent, stosownie do art. 24 ustawy z dnia 25 lutego 2021 r. o zmianie ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw, zdecydował o niestosowaniu jednolitego elektronicznego formatu raportowania w rozumieniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/815 z dnia 17 grudnia 2018 r. uzupełniającego dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania (Dz. Urz. UE L 143 z 29.05.2019, str. 1, z późn. zm.15) do raportów rocznych oraz skonsolidowanych raportów rocznych, zawierających odpowiednio sprawozdania finansowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się w okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r., i sporządził te raporty na zasadach dotychczasowych.

5. Ład korporacyjny

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

Spółka Master Pharm w 2020 r. stosowała wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyjątkami opisanymi poniżej. Pełne brzmienie zasad zamieszczone jest na stronie:

- <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki-spolek-regulacje>

5.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia

W 2020 r. Spółka nie stosowała następujących zasad:

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

- *I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,*

Nie ma zastosowania. Spółka nie publikowała prognoz finansowych. W przypadku podjęcia decyzji o publikacji, zostaną zamieszczone na stronie korporacyjnej Spółki.

- *I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Skład Zarządu Master Pharm oraz Rady Nadzorczej Master Pharm jest zróżnicowany w szczególności pod względem wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. Organy te nie są zróżnicowane pod względem płci. Wynika to z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób.

- *I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Spółka nie przewiduje transmisji obrad walnego zgromadzenia z uwagi na konieczność poniesienia znaczących kosztów oraz przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych związanych z przygotowaniem obrad takiego walnego zgromadzenia.

- *I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo,*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Aktualnie nie przewiduje się organizacji i zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo. W przypadku pojawienia się głosów ze strony akcjonariuszy o potrzebie wykonywania takich zapisów spółka zorganizuje odpowiednie zaplecze.

- *I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.*

Nie ma zastosowania. Akcje spółki nie zostały zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, a struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności nie przemawiają za prowadzeniem strony internetowej również w języku angielskim. Spółka prowadzi stronę internetową w języku polskim. Pełne wypełnianie powyższej zasady związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów z tytułu zewnętrznych tłumaczeń.

Zarząd i Rada Nadzorcza

- *II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Aktualnie statut Spółki nie przewiduje konieczności otrzymania zgody przez członków organów zarządczych do zasiadania w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej. Zgody Rady Nadzorczej Spółki na zasiadanie członków zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki wymaga jedynie działalność konkurencyjna.

Systemy i funkcje wewnętrzne

- *III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Spółka dotychczas nie wykazywała potrzeby ani nie była zobligowana do posiadania osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

- *IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Spółka nie stosowała powyższej zasady. Organizacja przebiegu obrad walnego zgromadzenia - zdaniem Spółki - w wystarczający sposób zabezpiecza interesy akcjonariuszy. Ponadto statut Spółki nie przewiduje transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Powyższe wynika w szczególności z konieczności poniesienia znaczących kosztów oraz przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych związanych z przygotowaniem obrad takiego walnego zgromadzenia.

5.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Emitent od 2017 r. utworzył wewnętrzny dział księgowy i przejął wszystkie wcześniej zlecane do zewnętrznego biura rachunkowego OPETUM czynności związane z księgowaniem (dział księgowości). W Spółce zatrudnione są osoby odpowiedzialne za ten obszar (księgowie). Do obowiązków osób zatrudnionych w księgowości należy też, oprócz codziennych księgowania i rozliczeń, przygotowywanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na podstawie danych księgowych oraz bieżącą weryfikację zapisów księgowych w Spółce dominującej Master Pharm S.A. W 2017 r. zespół został powiększony o drugą księgową oraz w marcu 2018 r. dodatkowo specjalistę ds. Spraw kadrowo-płacowych. W ramach współpracy w z firmą OPERTUM Spółka obecnie korzysta z usług doradczych z zakresu doradztwa podatkowego oraz w zakresie

prawidłowości sporządzenia sprawozdań finansowych (consulting). Ryzykiem w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych zarządza główny księgowy poprzez kontrolę merytoryczną zapisów księgowych i kontroli sporządzanych sprawozdań. Wszystkie dokumenty kosztowe wymagają zatwierdzenia do realizacji bezpośrednio przez Prezesa Zarządu.

Spółka zależna Grokam od 2010 r. współpracuje z biurem rachunkowym działającym pod firmą F.H.U "AG-MA" s.c. A. Skowron M. Kuźdzał na podstawie podpisanej 30 maja 2010 r. umowy. Biuro świadczy stałą i kompleksową obsługę księgową w szczególności prowadzenia zapisów ewidencji księgowej, zestawienia obrotów i sald na koniec każdego miesiąca, zamykanie ksiąg po zakończeniu roku obrotowego, sporządzanie kwartalnych sprawozdań finansowych, sporządzanie deklaracji podatkowych itp. Spółka posiada wewnętrzną jednostkę organizacyjną (dział księgowości), która zajmuje się codziennym księgowaniem i bieżącymi rozliczeniami. Weryfikacją zapisów księgowych w Spółce zajmuje się biuro rachunkowe. Ryzykiem w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych zarządza księgowy z biura rachunkowego poprzez kontrolę merytoryczną zapisów księgowych i kontroli sporządzanych sprawozdań. Wszystkie dokumenty kosztowe wymagają zatwierdzenia do realizacji bezpośrednio przez Prezesa Zarządu.

5.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji

Wykaz znaczących akcjonariuszy zawarty został w pkt. 3.2.4. niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie istnieją papiery wartościowe Emitenta, które dają ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

5.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

5.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

5.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce funkcjonują Zarząd i Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Data powołania (Okres pełnienia funkcji)
Jacek Franasik	Prezes Zarządu	05.07.2018 (od 25.10.2002 r.)*
Marcin Konarski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.06.2018 (od 14.07.2015 r.)
Stanisław Klimczak	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 (od 14.07.2015 r.)
Jan Franasik	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2018 (od 28.09.2015 r.)
Rafał Jaskóła	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2020 (od 24.06.2020)
Jan Mikołaj Franasik	Członek Rady Nadzorczej	24.06.2020 (od 24.06.2020)

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

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie. Działanie organów Spółki, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, opisuje Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej, dostępne na stronie <http://ri.masterpharm.pl/o-spolce/dokumenty-korporacyjne>

W dniu 25 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powzięło uchwały powołujące Członków Rady Nadzorczej na kolejną trzyletnią kadencję. Skład powołanej Rady Nadzorczej przedstawiono w tabeli powyżej.

W dniu 5 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu Zarządu na nową trzyletnią kadencję, które weszły w życie z dniem podjęcia. Skład powołanego Zarządu przedstawiono w tabeli powyżej.

W dniu 5 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki, w oparciu o art. 128 i 129 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089), podjęła uchwałę o powołaniu spośród Członków Rady Nadzorczej Komitetu Audytu. Członkowie Komitetu Audytu zostali powołani na okres wspólnej kadencji, trwający od 5 lipca 2018 r. do zakończenia bieżącej kadencji Rady Nadzorczej. Od dnia 20 grudnia 2019 r., w związku z rezygnacją Pana Tomasza Grzeška z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu, funkcję Członka Komitetu Audytu pełni Pan Jan Franasik.

Skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

5.11. Informacje o Komitecie Audytu

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

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

Członkowie Komitetu Audytu spełniający ustawowe kryteria niezależności:

- Pan Marcin Konarski – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Pan Stanisław Klimczak – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- Pan Marcin Konarski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. W 2002 r. Pan Marcin Konarski uzyskał tytuł magistra ekonomii na kierunku Informatyka i Ekonometria na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego, a rok później magistra ekonomii na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze na tym samym Wydziale. W 2010 r. zdobył tytuł doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada uprawnienia samodzielnego księgowego i głównego księgowego, potwierdzone egzaminami złożonymi w Stowarzyszeniu Księgowych w Polsce.

Zasiada w organach spółek z branży spożywczej:

- od marca 2012 - CEKO S.A. – Prezes Zarządu- producent serów i produktów przetwórstwa mlecznego;
- od listopada 2017- Wosana S.A.- Przewodniczący Rady Nadzorczej- producent napojów i wód mineralnych;
- AG Foods A.S.– członek Rady Nadzorczej od września 2017 r.- producent i dystrybutor mieszanek napojowych typu instant, żywności i suplementów diety.

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie branży, w której działa Emitent ze wskazaniem sposobu ich nabycia:

- Pan Marcin Konarski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. W 2002 r. Pan Marcin Konarski uzyskał tytuł magistra ekonomii na kierunku Informatyka i Ekonometria na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego, a rok później magistra ekonomii na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze na tym samym Wydziale. W 2010 r. zdobył tytuł doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. Posiada uprawnienia samodzielnego księgowego i głównego księgowego, potwierdzone egzaminami złożonymi w Stowarzyszeniu Księgowych w Polsce.

Zasiada w organach spółek z branży spożywczej:

- od marca 2012 - CEKO S.A. – Prezes Zarządu- producent serów i produktów przetwórstwa mlecznego;
- od listopada 2017- Wosana S.A.- Przewodniczący Rady Nadzorczej- producent napojów i wód mineralnych;
- AG Foods A.S.– członek Rady Nadzorczej od września 2017 r.- producent i dystrybutor mieszanek napojowych typu instant, żywności i suplementów diety.

- Pan Stanisław Klimczak jest absolwentem Politechniki Łódzkiej, na której w roku 1970 uzyskał tytuł magistra inżyniera mechaniki.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1970 – 1974: Politechnika Łódzka - asystent oraz starszy asystent;
- 1974 – 1990: Władzewska Fabryka Maszyn Włókienniczych Wifama w Łodzi - główny specjalista, kierownik, Zastępca Dyrektora, Dyrektor Naczelny;
- od 1990: założyciel i współwłaściciel STANPOL spółka z o.o. Sp.K. z siedzibą w Łodzi.

Pan Stanisław Klimczak ma wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu biznesów opartych na modelu B2B, który jest zgodny z modelem działalności Grupy Kapitałowej Master Pharm. Jako doświadczony menedżer wspiera firmy w Grupie w zakresie inwestycji, oceny parku maszynowego oraz decyzji strategicznych.

Informacja, czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskich oraz wyrażono zgodę na świadczenie tych usług:

W poprzednim i bieżącym roku obrotowym firma audytorska badająca sprawozdania Emitenta nie świadczyła na jego rzecz dozwolonych usług niebędących badaniem.

Opis głównych założeń wyboru firmy audytorskiej oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską lub podmioty z nią powiązane dozwolonych usług niebędących badaniem:

Zgodnie z postanowieniami Statutu Master Pharm S.A. oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie jednostkowe i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki leży w kompetencjach Rady Nadzorczej.

W Spółce przestrzegany jest art. 134 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. W związku z wyżej wymienioną Ustawą i obowiązującymi w Spółce procedurami wyboru biegłego rewidenta, regułą w Master Pharm S.A. jest zmiana kluczowego biegłego rewidenta w okresie nie dłuższym niż co 5 lat.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Master Pharm S.A. spełniała obowiązujące warunki.

W Master Pharm S.A. obowiązuje Polityka świadczenia na rzecz Master Pharm S.A. przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem. W 2020 r. na rzecz Emitenta nie były świadczone dozwolone usługi firmy audytorskiej, badającej jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta, niebędące badaniem.

Liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu albo posiedzeń Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego, poświęconych wykonywaniu obowiązków Komitetu Audytu w 2020 r.: 0.

5.12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd

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

Rada Nadzorcza

1. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym członków pierwszej Rady Nadzorczej powołało zgromadzenie wspólników poprzednika prawnego Spółki, tj. „Master Pharm Polska” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.
2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od trzech do pięciu członków, przy czym począwszy od uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza liczy pięciu członków.
3. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu.
8. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy, oprócz innych uprawnień wynikających z przepisów prawa i innych postanowień niniejszego Statutu:
 - wybór biegłych rewidentów celem dokonania badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak również dokonania badania lub przeglądu innych sprawozdań lub innych dokumentów Spółki,
 - wyrażanie zgody na otwieranie przez Spółkę oddziałów i przedstawicielstw,
 - rozporządzanie prawem bądź zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej dwa miliony złotych,
 - zatwierdzenie strategii rozwoju Spółki,
 - objęcie lub nabycie udziałów lub akcji w innych Spółkach.
9. W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy od trzech do pięciu członków wykonuje ona zadania Komitetu Audytu, chyba że dokona wówczas wyboru takiego komitetu.

Walne Zgromadzenie

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

Prawo o decyzji o wykupie bądź emisji akcji może podjąć Walne Zgromadzenie na wniosek podmiotów uprawnionych zgodnie zobowiązującymi przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów obowiązujących spółki publicznie notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

6. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. za 2020 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową oraz finansową Grupy Master Pharm oraz Master Pharm S.A., a także wyniki finansowe Grupy i Emitenta.

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

Jacek Franasik, Prezes Zarządu

7. Informacja Zarządu o wyborze firmy audytorskiej

Zarząd Master Pharm S.A. informuje, że firma Forbiznes Audyt-Libsz Kępka Zielińska-biegli rewidenci Sp.p. dokonująca badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Master Pharm S.A. za 2020 r. została wybrana zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej.

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Master Pharm S.A. i w Grupie Kapitałowej Emitenta są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Jacek Franasik, Prezes Zarządu