

STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚĄCE SIĘ DO WYRAŻONEJ PRZEZ FIRME AUDYTORSKĄ W SPRAWOZDANIU Z BADANIA OPINII Z ZASTRZEŻENIEM

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta firmy audytorskiej „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. partnerska z siedzibą w Łodzi z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Master Pharma S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. zawierało zastrzeżenie w treści jak poniżej:

„W związku z zaistnieniem przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości aktywów niematerialnych, w trakcie badania sprawozdania finansowego Spółki dominującej otrzymaliśmy przeprowadzoną przez nią wycenę wartości odzyskiwalnej aktywów niematerialnych w postaci znaków i praw do znaków produktowych, ustaloną metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (dalej „wartość użytkowa”). Przeprowadzony przez Spółkę dominującą test nie wykazał konieczności ujęcia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Przyjęty model wyceny, założenia, wyniki wyceny oraz analiza wrażliwości zostały ujawnione w nocie objaśniającej nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie uzyskaliśmy wystarczających i wiarygodnych dowodów badania, które pozwoliłyby nam potwierdzić zasadność i poprawność przyjętego przez Spółkę dominującą modelu wyceny wartości użytkowej aktywów niefinansowych, a w szczególności planowanej wartości EBIT.

Z tego powodu nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny aktywów niematerialnych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 9.731 tys. zł.”

W opinii Zarządu Spółki zastrzeżenie sformułowane przez biegłego rewidenta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki i nie ma wpływu na obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy. W swej istocie odnosi się jedynie do oceny dowodów badania, które Spółka przedstawiła w rzetelny i możliwie najpełniejszy sposób.

Spółka Master Pharm od momentu nabycia pakietu 47 brandów od spółki Avet Pharma monitoruje systematycznie ich wartość i przydatność rynkową. Podchodzimy do zakupionych znaków wielotorowo tj. traktujemy je jako źródło przychodów licencyjnych w przypadku znaków aktywnych tj. takich, które są obecnie sprzedawane. Odbywamy z licencjobiorcą cykliczne rozmowy roczne na których omawiane są strategie sprzedaży, które zapewnią długie funkcjonowanie produktów na rynku. Spółka, czego nie uwzględnia jeszcze wycena, traktuje pakiet znaków jako znakomite portfolio do odsprzedaży na rynek. W tym celu Spółka prowadzi aktywne działania ofertowe przez profesjonalnego doradcę który cyklicznie raportuje swoją z aktywność i zainteresowanie rynku – z uwagi na Covid-19 wiele rozmów z potencjalnymi Klientami znacznie się przesunęło). Oprócz tego w przypadku nowych Klientów, Spółka oferuje posiadane portfolio a w zasadzie jego obszerną dokumentację jako bazę do stworzenia linii produktów np. w marce własnej do kanału nowoczesnego oraz prowadzi na w/w dokumentacjach prace badawczo rozwojowe pozwalające na rozszerzenie oferty nie tylko dla obecnego licencjobiorcy, ale i innych kontrahentów, więc również z tego punktu widzenia zakup portfolio przynosi wymierne korzyści. Jak widać Master Pharm stara się korzystać z zakupionego aktywa w miarę możliwości kompleksowo co w przyszłości powinno pozytywnie wpływać na wyniki finansowe spółki. Należy dodać, iż z uwagi na trwającą sytuację pandemiczną rok 2020 był obciążony znacznymi spadkami sprzedaży suplementów diety a w niektórych kategoriach produktowych wręcz zahamowaniem sprzedaży, co jest uwidocznione w wielu raportach branżowych, o wpłynęło również na efektywność sprzedażową naszych brandów.

Spółka sporządziła wycenę DCF (discounted cash flow) uwzględniając możliwie konserwatywny scenariusz i parametry wyceny aby rzetelnie oszacować wartość posiadanego aktywa. Przy wycenie założono marżowości produktów na poziomie wygenerowanym w roku 2020, przyjęto ilości sprzedażowe zgodne z prognozami otrzymanymi od Avet Pharma oraz założeniami

wewnętrzny Spółki. Ujęto, z ostrożności wyceny, amortyzację tylko dla marek, które generowały sprzedaż w trudnym 2020 roku i planowaną w kolejnych latach, natomiast dla pozostałych produktów trwają intensywne prace nad ich aktywizacją w przyszłości (Spółka odpisała w 2020 roku całą wartość 12 z 47 znaków łącznej kwocie 270 tys. zł, dla których w roku 2020 nie osiągnięto żadnych przychodów i nie są one obecnie planowane przez Avet Pharma do zamówień w przyszłości.) Spółka zastosowała stopę wzrostu rezydualnego w wysokości 0% oraz WACC na poziomie 10%, czyli na poziomie funduszy mezzaninowych co świadczy o bardzo restrykcyjnym podejściu.

Przy tak skonstruowanych założeniach wartość Equity Value dla posiadanego aktywa wynosi 14.461.378,00 zł

Wycena DCF została wybrana przez biegłego do badania, natomiast zarówno wycena porównawcza z innymi wycenami brandów na rynku jak i wstępne wyceny wybranych pozycji z naszego portfolio potwierdzają, że sprzedaż kilku produktów przekroczy kwotę, która jest w księgach jako wycena całości wartości niematerialnych i prawnych.

Zarząd Spółki rozważy po zakończeniu pełnych dwóch lat sprzedaży i wpływów z licencji zakupionego portfolio (nie uwzględniając roku 2020 jako niestandardowego) pozyskanie ponownej wyceny posiadanego aktywa przez niezależnego rzeczoznawcę.

Zarząd Spółki przedstawił powyższe wyjaśnienie Radzie Nadzorczej Spółki, która w podjętej uchwale podzieliła stanowisko Zarządu Spółki.