

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MASTER PHARM S.A.
ZA ROK 2016



SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO MASTER PHARM S.A. ZA ROK 2016	6
I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	6
2. Podstawa prawna działalności	7
3. Informacja o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy	8
4. Przedmiot badania	8
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	9
6. Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU	
1. Wybrane wskaźniki i dane finansowe	10
2. Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	
1. Ocena systemu rachunkowości	13
2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	14
3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień	16
4. Informacje i ustalenia końcowe	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Master Pharm S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Master Pharm Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi przy ulicy Wersalskiej 8 (dalej „Spółka”), na które składają się sprawozdanie z wyniku oraz pozostałych całkowitych dochodów za rok 2016, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz informacje dodatkowe o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika Spółki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną do sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2016 roku poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości, oraz zgodnie Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także oceną odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz je wynik finansowy i przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdanie finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Spółki.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Spółki zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Spółki i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustaw o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U z 2014 roku poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Spółki istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu z działalności Spółki uwzględniają postanowienia art. 49 Ustaw o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U z 2014 roku poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Oświadczenie Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Spółki.

Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 roku po. 1639 z późniejszymi zmianami) lub regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy.

Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p.
90-441 Łódź, Al. T. Kościuszki 101
Nr ewidencyjny 3269



.....
Renata Zielińska
Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9721

Łódź, 5 kwietnia 2017 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MASTER PHARM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 R. DO 31 GRUDNIA 2016 R.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

1.1. Nazwa i adres siedziby

Spółka prowadzi działalność pod firmą Master Pharm Spółka akcyjna Siedzibą Spółki jest Łódź, ul. Wersalska 8.

1.2. Przedmiot działalności

Według umowy Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- produkcja artykułów spożywczych i napojów
- produkcja wyrobów farmaceutycznych,
- produkcja środków myjących i czyszczących, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu,
- sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego i osobistego,
- sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych
- sprzedaż detaliczna pozostałych nowych towarów w wyspecjalizowanych sklepach,
- handel detaliczny poza siecią sklepową,
- reklama,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- usługi komercyjne pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- pozostałe usługi, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- pozostałe formy udzielania kredytów.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie produkcji suplementów diety i wyrobów kosmetycznych oraz zajmowała się obrotem surowcami i materiałami do produkcji suplementów diety, sprzedażą suplementów diety, marketingiem farmaceutycznym, jak również obrotem materiałami medycznymi w charakterze Autoryzowanego Przedstawiciela w UE.

2. Podstawa prawna działalności

2.1. Umowa Spółki oraz rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Spółka została zawiązana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na czas nieokreślony w dniu 25 października 2002 roku aktem notarialnym spisany przez notariusza Grażynę Beatę Sochę w Warszawie (Repetytorium A nr 7810/2002).

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2002 r. pod numerem 0000142373.

W dniu 14 lipca 2015 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Wspólnicy postanowili dokonać przekształcenia Master Pharm Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Master Pharm Spółkę akcyjną, co zostało zaprotokołowane przez notariusz Annę Bald (Rep. A. 5082/2015). Postanowieniem z dnia 30 lipca 2015 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zaakceptował tę decyzję. Akta spółki akcyjnej zostały założone pod numerem KRS 0000568657.

W dniu 12 sierpnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS dokonał z urzędu wykreślenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z KRS.

Spółka działała w badanym okresie na podstawie przepisów ustawy Kodeks spółek handlowych i Statutu spółki akcyjnej.

W statucie Spółki określono, iż rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

2.2. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 9512060837 nadany w dniu 2 grudnia 2002 roku. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze 015276970.

2.3. Kapitał własny i podstawowy

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 70.335 tys. zł.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 215.000,00 zł i dzielił się na 21.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku byli:

- Max Welt Holdings Ltd. –63,5% kapitału,
- Aleksandra Nykiel —11,62% kapitału,
- Nationale Nederlanden OFE i DFE – 7,56% kapitału
- Pozostali akcjonariusze – 17,32 % kapitału.

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

W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd Spółki – zgodnie z wcześniejszym upoważnieniem – oświadczył (akt notarialny Rep A 2463/2016 spisany przez notariusz Annę Bald) o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B o kwotę 30.000 zł oraz o opłaceniu akcji w pełnej wysokości 18.000.000 zł.

Zmiana wysokości kapitału akcyjnego została zarejestrowana w KRS postanowieniem Sądu w dniu 18 maja 2016 roku.

W dniach 10, 13, 14 lutego 2017 roku. Pani Aleksandra Nykiel dokonała transakcji nabycia 6.489 akcji Spółki (co zostało podane w raportach bieżące ESPI nr 2/2017, 3/2017, 4/2017), co spowodowało zwiększenie jej udziału w kapitale do 11,65% i zmniejszenie udziału pozostałych akcjonariuszy do 17,29%.

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły inne niż wyżej opisane zmiany w wysokości kapitału zakładowego oraz zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki.

2.4. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jako podmioty powiązane traktuje spółki bezpośrednio zależne, podmiot dominujący oraz spółki zależne od niego, a także kierownictwo Spółki, podmioty zależne od nich i osoby z nimi spokrewnione – zgodnie z zapisami MSR 24.

2.5. Zarząd Spółki

Na dzień wydania opinii Zarząd Spółki był dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Jacek Franasik, zaś członka Zarządu Pan Rafał Biskup.

W badanym okresie oraz w okresie do dnia wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2015 podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. W dniu 31 marca 2016 roku biegły rewident działający w imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p. wydał o tym sprawozdaniu opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku możliwości potwierdzenia wyceny zapasów ze względu na brak uczestnictwa w inwentaryzacji na koniec 2014 roku.

Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2016 roku, zatwierdziło uchwałą nr 6 sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015.

Uchwałą nr 17 z dnia 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zysk netto Spółki za rok 2015 w kwocie 6.339 tys. zł przeznaczyć:

- do wypłaty w formie dywidendy kwotę 4.085 tys. zł, co oznaczało 0,19 zł na jedną akcję
- kwotę 2.254 tys. zł na zwiększenie kapitału rezerwowego przeznaczonego na pokrycie strat lub inwestycje, z zastrzeżeniem możliwości zmiany przeznaczenia tego kapitału w przyszłości.

Ponadto uchwałą nr 18 z dnia 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło niepodzielony zysk netto Spółki w kwocie 59 tys. zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2016 roku.

4. Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 78.904 tys. zł,
- sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący całkowity dochód netto w kwocie 4.914 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.571 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 10.291 tys. zł,
- informację dodatkową zawierającą opis stosowanych zasad wyceny (politykę rachunkowości) oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” spółka partnerska z siedzibą w Łodzi, Al. T. Kościuszki 101, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3269.

Biegłym rewidentem reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Renata Zielińska, nr ewidencyjny 9721.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 7 lipca 2016 roku z Zarządem Spółki Master Pharm Polska Sp. z o.o. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania, w związku z art. 66 ust. 4

ustawy o rachunkowości oraz §14 ust 1 pkt 1 lit a) Statutu Spółki, dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 2/2016 z dnia 25.05.2016 roku.

Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 25 do 27 stycznia, od 13 do 17 lutego i od 15 do 17 marca 2017 roku, a także poza siedzibą Spółki w dniach od 13 do 14 marca oraz od 27 marca do 5 kwietnia 2017 roku.

„ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” spółka partnerska oraz kluczowy biegły rewident Renata Zielińska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Master Pharm S.A. określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 roku poz. 1000).

6. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Zarząd badanej Spółki złożył w dniu 5 kwietnia 2017 roku pisemne oświadczenie, w którym potwierdził kompletność, rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych oraz ujawnienie w dodatkowych informacjach i objaśnieniach wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA**1. Wybrane wskaźniki finansowe**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdań finansowych oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową za badany rok w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

Sprawozdanie z wyniku oraz pozostałych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 wraz z okresami porównywalnymi (dane w tys. zł).

	Rok 2016	Rok 2015	Rok 2014
Działalność kontynuowana:			
Przychody ze sprzedaży	39.704	39.227	39.570
Koszty działalności	(33.639)	(31.535)	(31.177)
Pozostałe przychody operacyjne	226	24	86
Pozostałe koszty operacyjne	(567)	(18)	(266)
Zysk operacyjny	5.724	7.698	8.213
Przychody finansowe	245	141	110
Koszty finansowe, w tym:	(54)	(22)	(171)
Zysk przed opodatkowaniem	5.915	7.817	8.152
Podatek dochodowy	(1.001)	(1.478)	(1.641)
Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej	4.914	6.339	6.511
Działalność zaniechana:			
Zysk roku obrotowego z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk	4.914	6.339	6.511
Pozostałe całkowite dochody:			
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wynik	-	-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszym terminie	-	-	-
Całkowite dochody razem	4.914	6.339	6.511

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 wraz z okresami porównywalnymi (dane w tys. zł)

	Koniec okresu 31- 12-2016	Koniec okresu 31-12-2015	Koniec okresu 31-12-2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe	41.663	37.200	4.260
Rzeczowe aktywa trwałe	7.726	3.246	3.273
Wartości niematerialne	-	-	0
Pożyczki i należności	-	-	962
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	76	83	-
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	33.833	33.833	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	25	25	25
Pozostałe aktywa długoterminowe	3	13	-
Aktywa obrotowe	37.241	23.933	15.786
Zapasy	1.257	1.583	939
Należności z tytułu podatku dochodowego	523	-	-
Należności handlowe	19.207	16.316	9.805
Pożyczki udzielone	-	189	-
Pozostałe należności	717	440	1.006
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	62	221	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredytów w rachunku bieżącym)	15.475	5.184	4.030
Aktywa Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczona do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	-	-	-
Aktywa razem	78.904	61.133	20.046
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	215	185	150
Kapitał zapasowy – agio	50.510	33.798	-
Kapitał zapasowy i rezerwy z zysków	14.695	12.382	7.887
Zyski zatrzymane	4.915	6.399	4.967
Razem kapitał własny	70.335	52.764	13.004
Zobowiązania			
Zobowiązanie długoterminowe	192	8	55
Zobowiązania krótkoterminowe	8.377	8.361	6.987
Zobowiązania Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Razem zobowiązania	8.569	8.369	7.042
Razem kapitał i zobowiązania	78.904	61.133	20.046

Rodzaj wskaźnika	Sposób wyliczenia	2016	2015	2014
Wskaźniki rentowności				
- rentowność sprzedaży	(wynik ze sprzedaży *100/ przychody ze sprzedaży)	15,28%	19,61%	21,21%
- rentowność sprzedaży netto	(wynik netto *100/ przychody ze sprzedaży)	12,38%	16,16%	16,45%
- rentowność majątku (ROA)	(wynik netto *100 / aktywa razem na koniec okresu)	6,23%	10,37%	32,48%
- rentowność netto kapitału własnego (ROE)	(wynik netto *100/ kapitał własny na koniec okresu)	6,99%	12,01%	50,07%
Wskaźniki efektywności				
- wskaźnik rotacji należności w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie/przychody ze sprzedaży)	164	122	77
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * ilość dni w okresie/ koszt własny sprzedanych produktów)	86	79	44
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(przeciętny stan zapasów * ilość dni w okresie / koszt własny sprzedanych produktów)	17	15	15
Wskaźniki płynności i zadłużenia				
- stopa zadłużenia	(zobowiązania długo + zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy/ aktywa razem)	10,86%	13,69%	35,13%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa razem)	89,14%	86,31%	64,9%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe)	28.864	15.572	8.799
- wskaźnik płynności	(aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	4,45	2,86	2,26
- wskaźnik podwyższonej płynności	(aktywa obrotowe – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	4,30	2,67	2,12
- wskaźnik natychmiastowej płynności	(środki pieniężne/ zobowiązania krótkoterminowe)	1,85	0,64	0,58

2. Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w trakcie 2016 roku następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży brutto i netto,
- zmniejszenie rentowności netto kapitału własnego, spowodowane podwyższeniem wartości kapitału zakładowego i zapasowego,
- spadek rentowności aktywów,
- wydłużenie cyklu rotacji należności w dniach,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w dniach,
- spadek poziomu wskaźnika rotacji zapasów w dniach,
- zmniejszenie stopy zadłużenia,
- znaczący wzrost wartości kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Ocena systemu rachunkowości

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, która obejmuje w szczególności:

- opis metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, które zostały wymienione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego,
- sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- wykaz kont syntetycznych i analitycznych.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników z dnia 14 lipca 2015 roku, a następnie Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31 lipca 2015 roku, podjęło na mocy art. 45 ust. 1b.-1c. ustawy o rachunkowości uchwałę, iż Spółka od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządza sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, która wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego w dniu 23 listopada 2015 roku.

Polityka rachunkowości spółki opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, została zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki począwszy od 1.01.2016 roku.

W zakresie sposobu ewidencji zdarzeń gospodarczych na kontach księgowych Spółka korzysta z planu kont opublikowanego we „Wzorcowym wykazie kont”. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz dostosowane do specyfiki działalności Spółki.

Master Pharm S.A. powierzył nadzór nad prowadzeniem ksiąg rachunkowych oraz obsługę kadrowo-płacową doradcy podatkowemu Maciejowi Zacharskiemu, który prowadzi działalność pod firmą Kancelaria Finansowo-Księgowa „OPERTUM” w Łodzi.

W Spółce księgi rachunkowe prowadzone są przy użyciu komputerowego programu finansowo-księgowego na podstawie posiadanej licencji firmy OPTIMA. Stosowany system posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. Spółka posiada opis systemu informatycznego wymagany art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego statutowego sprawozdania finansowego za rok 2015 i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy. Dane wynikające ze zbadanych ksiąg rachunkowych zostały prawidłowo wykazane w poszczególnych elementach sprawozdania finansowego

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. System kontroli wewnętrznej

Ocena działania systemu kontroli wewnętrznej była przeprowadzona w takim zakresie, w jakim wiązała się z badanymi obszarami sprawozdania finansowego. Nie miała ona na celu ujawnienia potencjalnych nieprawidłowości w działaniu tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej, aby stwierdzić, iż w istotnym zakresie nie działa on prawidłowo.

1.3. Inwentaryzacja składników majątku

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. W badanym okresie dokonano inwentaryzacji:

- drogą spisu z natury:
 - o środki pieniężne w kasie – w dniu 30 grudnia 2016 roku
 - o zapasy materiałów, towarów, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych w dniu 29 grudnia 2016 roku według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- drogą potwierdzeń sald – należności od kontrahentów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku
- drogą weryfikacji – pozostałe aktywa i pasywa Spółki.

Zachowano terminowość i częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji. Wartości wynikające ze spisu z natury zapasów surowców i półproduktów zostały wycenione według cen ostatnich zakupów. Różnice inwentaryzacyjne zostały ujęte w księgach badanego okresu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się środki trwałe w kwocie 5.978 tys. zł oraz środki trwałe w budowie w kwocie 1.748 tys. zł.

W 2014 roku Spółka nabyła nieruchomość zabudowaną oraz ruchomości znajdujące się przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi. W skład nabytej nieruchomości weszły grunty – w kwocie 78 tys. zł, budynek produkcyjno-magazynowy o wartości początkowej 2.500 tys. zł oraz inne składniki majątku. Część biurowa – po adaptacji została oddana do użytkowania w czerwcu 2015 roku. Budynek produkcyjno-magazynowy w trakcie 2016 roku był dostosowywany do potrzeb produkcyjnych Spółki. Spółka w badanym roku poniosła nakłady w wysokości 2.228 tys. zł na dostosowanie pomieszczeń produkcyjnych do wymogów produkcji suplementów diety. Adaptacja została zakończona w grudniu 2016 roku.

Ponadto Spółka w 2016 roku zakupiła nowe maszyny produkcyjne, które po montażu i testowaniu są sukcesywnie oddawane do użytkowania. Na dzień 31.12.2016 roku Spółka posiadała na stanie maszyny w trakcie montażu o wartości 1.748 tys. zł, które zostały oddane do użytkowania w 2017 roku.

Nota nr 2 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisuje zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych.

2.2. Zapasy

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zapasy materiałów oraz towarów w kwocie 1.257 tys. zł.

Spółka ustaliła stan zapasów materiałów, półproduktów oraz wyrobów gotowych w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2016 roku. Biegły rewident obserwował prawidłowość przeprowadzenia spisu z natury, podczas którego nie stwierdzono nieprawidłowości. Zapasy materiałów i nabytych półproduktów zostały wycenione w oparciu o ostatnie faktury ich zakupu.

Na stanie magazynowym Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku znajdują się także wyroby gotowe niepełnowartościowe – zwrócone w ramach reklamacji – w łącznej wartości 393 tys. zł. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość tych wyrobów w pełnej wysokości. Wadliwość produktów wynikała – zdaniem Spółki – z nieprawidłowości u podwykonawcy spoza Grupy kapitałowej Spółki w 2014 roku. Spółka wniosła do właściwego sądu wnioski o zwrot poniesionych strat przez podwykonawcę, co zostało opisane w notce objaśniającej nr 37 do sprawozdania finansowego. Utylizacja tych wyrobów nastąpi po zakończeniu sporu prawnego z podwykonawcą wyrobu gotowego (stanowią dowód w sprawie).

2.3. Aktywa finansowe

Na wartość długoterminowych aktywów finansowych składają się w Spółce:

- akcje w spółce Budowlani Rugby SA w kwocie 25 tys. zł zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży
- udziały spółki zależnej Grokam GBL sp. z o.o. w kwocie 32.243 tys. zł
- akcje Spółki zależnej Avet Pharma Sp. z o.o. (wcześniej Avet Pharma Rafał Biskup SKA) w kwocie 1.590 tys. zł.

W dniu 27 kwietnia 2015 roku Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 450 tys. zł spółce Avet Pharma Rafał Biskup SKA. Na dzień 1.01.2016 roku saldo należności wynosiło 189 tys. zł. Całość pożyczki została uregulowana przez Avet Pharma Rafał Biskup SKA w terminie.

2.4. Należności krótkoterminowe

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 19.207 tys. zł została przedstawiona w notce nr 20 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

Specyfikacja pozostałych należności została zamieszczona w notce 20 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone a także w postępowaniu upadłościowym i likwidacyjnym nie wystąpiły

2.4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Struktura czasowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług przedstawia się następująco:

<u>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień 31.12.2016 (w tys. zł)</u>	
w terminach płatności, z tego:	5.101
przypadające do zapłaty w styczniu 2016	3.841
przypadające do zapłaty w lutym i marcu 2016	1.260
przetępniowane, z tego:	2.800
do 30 dni	2.603
od 31-do 90 dni	164
od 181-do 365 dni	34
RAZEM	7.901

Na saldo zobowiązań Spółki składają się :

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 7.901 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania w kwocie 145 tys. zł,
- zaliczki otrzymane w kwocie 150 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe w kwocie 99 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe w kwocie 139 tys. zł

Na saldo rezerw składają się:

- rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe i pośmiertne w kwocie 53 tys. zł,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy w kwocie 54 tys. zł
- rezerwy na koszty badań sprawozdań finansowych i aktuariusza 28 tys. zł

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Zasady wyceny aktywów, kapitału własnego i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez w Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2016. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zgodnie z § 1.14.b Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

4. Informacje i ustalenia końcowe

4.1. Zgodność z przepisami prawa

W trakcie badania pełnego sprawozdania finansowego Spółki nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz postanowień umowy i Statutu Spółki, co zostało potwierdzone również pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 5 kwietnia 2017 roku.

4.2. Opinia z badania i jej uzasadnienie

Wydaliśmy o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2016 wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp. p.

90-441 Łódź, Al. T. Kościuszki 101

Nr ewidencyjny 3269

Renata Zielińska 
Kluczowy biegły rewident nr ewid. 9721

Łódź, dnia 5 kwietnia 2017 roku