



## **GRUPA NEUCA**

### **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**TORUŃ, 2017.08.28**

## SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE NEUCA .....	5
ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACJI GRUPY NEUCA W I PÓŁROCZU 2017 ROKU.....	6
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2017 ROKU. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY. 7	
CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY .....	10
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ .....	10
WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% LICZBY GŁOSÓW NA WZA NEUCA S.A. NA DZIEŃ 29 SIERPNI 2017 ROKU.....	11
AKCJE I UDZIAŁY W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	11
POSTĘPOWANIE TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	12
OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	12
PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	12
POZOSTAŁE INFORMACJE .....	13
NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY NEUCA W I PÓŁROCZU 2017 ROKU.....	13
UMOWY KREDYTOWE I ANEKSY DO UMÓW KREDYTOWYCH.....	13
OBLIGACJE .....	14
KAPITAŁ AKCYJNY .....	15
ZASADY PODZIAŁU ZYSKU WYPRACOWANEGO W 2016 ROKU.....	15
CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK .....	15
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NEUCA S.A. ....	18
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NEUCA S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NEUCA S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	18

- NEUCA w pierwszej połowie roku 2017 r. odnotowała wzrost przychodów o 7 % do 3,78 miliardów złotych. Jednocześnie Grupa wzmocniła swoją pozycję rynkową osiągając blisko 29% udziałów w branży hurtu aptecznego wobec 28% w pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. Z kolei w segmencie aptek niezależnych udziały NEUCA sięgnęły 31,9% vs 30,1% w analogicznym okresie przed rokiem.
- Grupa intensywnie rozwija współpracę z farmaceutami w ramach programów aptecznych. Na koniec pierwszego półrocza 2017 r. uczestniczyło w nich blisko 5 400 aptek, w tym w programie Partner+ 640 apteki.
- Spółka w pierwszej połowie 2017 r. wypracowała blisko 47 mln zł zysku netto bez zdarzeń jednorazowych, czyli o 17% mniej niż w analogicznym okresie. Na spadek wyników wpłynęły incydentalne zdarzenia oraz zmiany w otoczeniu rynkowym wywołane wprowadzeniem nowych przepisów. Po dwóch kwartałach Grupa zrealizowała 47% planu finansowego, zakładającego 100 mln zł zysku netto bez zdarzeń jednorazowych.
- W segmencie produktów własnych NEUCA osiągnęła 15,4 mln zł zysku netto w pierwszej połowie 2017 r. czyli o 7% więcej niż w analogicznym okresie przed rokiem. Sprzedaż produktów własnych do aptek wzrosła w pierwszych sześciu miesiącach o 12% - do ponad 59 mln złotych.
- NEUCA kontynuowała inwestycje w obszarze biznesów pacjenckich. W pierwszych sześciu miesiącach 2017 r. sieć przychodni Świat Zdrowia powiększyła się o 14 przychodni lekarskich i liczy obecnie już 63 placówek. Jednocześnie NEUCA wdrożyła w całym kraju platformę apteczną Apteline.pl, umożliwiającą zamawianie leków przez Internet oraz kontakt z farmaceutą on-line.

## List Piotra Sucharskiego, Prezesa Zarządu Grupy NEUCA do akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze,

w pierwszym półroczu tego roku Grupa NEUCA stanęła w obliczu wyzwań, z których głównym było nowe otoczenie prawne branży. Wprowadzone przepisy zmieniły rzeczywistość rynkową, co nie pozostało bez wpływu na sytuację biznesową firmy.

Spółka pracowała w tym czasie nad wzmocnieniem pozycji rynkowej, czego dowodem są jej rosnące udziały. Miejsce lidera w branży jest wypadkową silnych fundamentów NEUCA, opierających się na konsekwentnie realizowanej strategii wsparcia niezależnych aptek. Pozostają one niezmiennie i pozwalają nam patrzeć z optymizmem w przyszłość. Budując podstawy do wzrostu skupiamy się przede wszystkim na naszych relacjach z klientem – niezależnym farmaceutą. Potwierdzeniem wciąż poprawiającej się jakości obsługi są niezależne badania, w których pod względem satysfakcji klienta osiągamy coraz lepsze noty. Od kilku kwartałów mamy najlepsze wyniki w tym obszarze spośród dużych dystrybutorów, a w niektórych kategoriach jesteśmy najlepsi w branży.

Jednocześnie w pierwszej połowie roku Grupa znalazła się pod wpływem splotu negatywnych czynników, które przełożyły się na poziom marży i kosztów. Okres poprzedzający nowelizację prawa farmaceutycznego, wprowadzającą tzw. zasadę Apteka dla Aptekarza, został wykorzystany przez sieci apteczne do przyspieszonej konsolidacji, co wpłynęło na strukturę sprzedaży Grupy. Spółka mierzy się też ze zjawiskiem konsolidacji producentów farmaceutycznych i ujednoliceniem przez nich warunków handlowych. Powoduje to mniejsze korzyści od dostawców. Negatywne, choć jednorazowe skutki, miało również postępowanie układowe jednego ze znaczących producentów farmaceutycznych. Wzrost kosztów generowany jest także przez konieczność dostosowania się do zmian w prawie (wdrożenie Zintegrowanego Systemu Monitorowania Obrotu Produktami Leczniczymi oraz dostosowanie do dyrektywy unijnej w zakresie ochrony danych osobowych). Wszystkie te zdarzenia spowodowały, że NEUCA osiągnęła wyniki niższe od oczekiwanych, czego efektem było obniżenie naszego planu finansowego na ten rok do 100 mln zł.

Aktywność biznesowa Spółki związana z działalnością poza segmentem hurtu aptecznego, ale podporządkowana wsparciu niezależnych aptek, ma pomóc w budowaniu istotnego fundamentu wzrostu wartości Grupy w przyszłości. Jednym z jej elementów jest segment produktów własnych, który rozwijamy z sukcesem już od kilku lat. W pierwszej połowie roku sprzedaż marek: Apteo, Genoptim i Cera+, zanotowała dwucyfrową dynamikę wzrostu. Obszar ten stał się solidnym fundamentem budowy wyniku całej Grupy, a jego zyski sukcesywnie rosną.

Inwestujemy też w innowacje i nowe technologie na rynku ochrony zdrowia. Od ponad dwóch lat otaczamy kompleksową opieką diabetyków. Jest to możliwe dzięki telemedycznemu programowi Diabdis, który staje się coraz bardziej popularny. Pokonujemy również bariery w zakresie dostępności do fachowej porady fizjoterapeutycznej oraz sprzętu rehabilitacyjnego i ortopedycznego. Nasza platforma internetowa ortopedio.pl dociera już do ponad tysiąca aptek w całym kraju. Natomiast dzięki wdrożonemu na początku roku serwisu Apteline.pl, pomagamy niezależnym aptekom w dotarciu do pacjenta poszukującego porady i leków w Internecie.

Nowe inicjatywy pokazują, że mamy klarowny pomysł i plan na długoterminowy biznes. Dzięki tym projektom, nieustającej pracy nad jakością naszych usług oraz zaufaniu naszych klientów, NEUCA jest w stanie pokonywać przejściowe przeszkody, jakie stwarza zmieniające się otoczenie rynkowe i prawne. W kolejnych kwartałach będziemy chcieli potwierdzić wynikami stabilne fundamenty Grupy i zrealizować nowy cel finansowy.

Naszą stabilność już od 12 lat potwierdzamy także polityką wobec dywidendy, która stale rośnie i w przyszłym roku również zwiększy się o kilkanaście procent. Pozwala nam na to ponad 25-letnie doświadczenie w pracy z aptekami oraz dobra i konsekwentnie realizowana strategia.

Piotr Sucharski  
Prezes Zarządu NEUCA SA.

## Podstawowe informacje o Grupie NEUCA

Jednostką dominującą Grupy jest NEUCA Spółka Akcyjna. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000049872. Spółce nadano numer statystyczny REGON 870227804 oraz numer NIP 879-00-17-162. Kapitał zakładowy NEUCA S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniósł 4.663.164 PLN i dzielił się na 4.663.164 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na zgromadzeniu akcjonariuszy. NEUCA S.A. prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Siedziba Spółki mieści się w Toruniu przy ul. Szosa Bydgoska 58.

Grupa oferuje szereg usług i produktów na rynku zdrowia w Polsce. Głównym obszarem działalności Grupy jest hurtowa sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek. Grupa NEUCA jest liderem rynku hurtowej sprzedaży leków. Pozostałe segmenty działalności obejmują m.in.:

- produkty farmaceutyczne pod własną marką,
- sprzedaż hurtową farmaceutyków skierowaną do szpitali,
- usługi informatyczne na rynku zdrowia,
- własne programy partnerskie dla aptek,
- usługi reklamowe i marketingowe oferowane podmiotom rynku farmaceutycznego,
- podstawową opiekę zdrowotną w ramach prowadzonych przychodni lekarskich,
- telemedycynę,
- badania kliniczne.

W ramach Grupy funkcjonuje sześćdziesiąt spółek zatrudniających łącznie 4,2 tys. pracowników.

W skład Grupy NEUCA wchodzi następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności
Pretium Farm Sp. z o.o.	Toruń	Usługi przedstawicielskie
NEUCA Logistyka Sp. z o.o.	Toruń	Usługi logistyczne
Neuca Med 2 Sp. z o.o.	Toruń	Praktyka lekarska ogólna
Świat Zdrowia S.A.	Toruń	Usługi marketingowe
Itero-Silfarm Sp. z o.o.	Katowice	Usługi przedstawicielskie
Multi Sp. z o.o.	Nowa Wieś	Usługi przedstawicielskie
Hurtownia Aptekarzy „Galenica-Panax” Sp. z o.o.	Gądkki	Usługi przedstawicielskie
Apofarm Sp. z o.o.	Toruń	Pozostała finansowa działalność usługowa
Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.	Ołtarzew	Usługi przedstawicielskie
Prego S.A.	Bielawa	Usługi przedstawicielskie
Synoptis Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
Farmada Transport Sp. z o.o.	Toruń	Transport drogowy towarów
Torfarm Sp. z o.o.	Toruń	Usługi przedstawicielskie
Prosper S.A.	Toruń	Usługi przedstawicielskie
Citodat S.A.	Wrocław	Usługi przedstawicielskie
PFM.PL S.A.	Warszawa	Działalność informatyczna
Nekk Sp. z o.o.	Poznań	Agencja reklamowa
ILC Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność informatyczna
ACCEDIT Sp. z o.o.	Toruń	Działalność rachunkowo-księgową
Brand Management 2 Sp. z o.o.	Toruń	Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów
Martinique Investment Sp. z o.o.	Toruń	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
Synoptis Industrial Sp. z o.o.	Toruń	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
Neuca Med Sp. z o.o.	Toruń	Praktyka lekarska
Fundacja Neuca dla Zdrowia	Toruń	Poprawa zdrowia i związanej z nim jakości życia ludności
Apofarm Sp. z o.o. Inwestycje SKA	Toruń	Pozostała finansowa działalność usługowa
Pharmador Sp. z o.o. w likwidacji	Toruń	Sprzedaż leków
ACP PHARMA S.A.	Warszawa	Usługi przedstawicielskie

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Zakres działalności</b>
Cefarm Rzeszów Sp. z o.o.	Rzeszów	Usługi przedstawicielskie
Lago Sp. z o.o.	Kielce	Sprzedaż leków
Healthmore Sp. z o.o.	Kielce	Sprzedaż leków
Scala Sp. z o.o.	Toruń	Działalność holdingów finansowych
PLR „Ognik” Sp. z o.o.	Poznań	Praktyka lekarska ogólna
Pro Familia Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Praktyka lekarska ogólna
NZOZ „Helpmed” ZPChr im. dr med. T. Boczonía Sp. z o.o.	Tychy	Praktyka lekarska ogólna
Przychodnia Rejonowa numer 3 „Eskulap” - Zespół Lekarzy Rodzinnych Sp. z o.o.	Tychy	Praktyka lekarska ogólna
„Konsylium” Sp. z o.o.	Głogów	Praktyka lekarska ogólna
Unipolimed Sp. z o.o.	Łódź	Praktyka lekarska ogólna
Clinport Sp. z o.o.	Katowice	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
Diabdis Sp. z o.o.	Katowice	Badania naukowe i prace rozwojowe
Polimedica Alfa Sp. z o.o.	Łódź	Praktyka lekarska ogólna
Bioscience S.A.	Bydgoszcz	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
Medicus Grójec Sp. z o.o.	Grójec	Praktyka lekarska ogólna
Pratia S.A.	Katowice	Badania kliniczne
Śląskie Centrum Osteoporozy Sp. z o.o.	Katowice	Praktyka lekarska specjalistyczna
Unna Sp. z o.o.	Toruń	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
Polimedica Sp. z o.o.	Zgierz	Praktyka lekarska ogólna
Medic Klinika Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Praktyka lekarska ogólna
Ortopedio.pl Sp. z o.o.	Toruń	Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
Pretium Gamma Sp. z o.o.	Toruń	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju
Medical Management S.A.	Warszawa	Opieka zdrowotna
Elmed Szczytno Sp. z o.o.	Szczytno	Praktyka lekarska ogólna
MIG-MED Centrum Medyczne Sp. z o.o.	Wąbrzeźno	Praktyka lekarska ogólna
NZOZ Judyta Sp. z o.o.	Skierniewice	Praktyka lekarska specjalistyczna
NZOZ „Pod Wierzbami” Sp. z o.o.	Dzierżoniów	Praktyka lekarska ogólna
NZOZ "Wola-Med" Sp. z o.o.	Wola Wiązowa	Praktyka lekarska specjalistyczna
NZOZ "Przychodnia Krzysztof" Sp. z o.o.	Wałbrzych	Praktyka lekarska ogólna
Telemedycyna Polska S.A.	Katowice	Praktyka lekarska specjalistyczna

## **Zmiany w strukturze organizacji Grupy NEUCA w I półroczu 2017 roku**

W I półroczu 2017 roku skład Grupy NEUCA rozszerzył się w wyniku nabycia udziałów NZOZ „Wola-Med” Sp. z o.o., Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej "Pod Wierzbami" Sp. z o.o., Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej "Przychodnia Krzysztof" Sp. z o.o.

W dniu 7 lutego 2017 roku Neuca Med Sp. z o.o., spółka zależna od NEUCA S.A., nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki NZOZ „Wola-Med” Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Wola Wiązowa w województwie łódzkim. Nabyty podmiot leczniczy zarządza siedmioma przychodniami w miejscowościach: Bełchatów, Gomulin, Rusiec i Wola Wiązowa, obejmuje swoim zasięgiem 7,5 tys. pacjentów POZ oraz świadczy usługi specjalistycznej opieki ambulatoryjnej oraz medycyny pracy. Inwestycje w podstawową opiekę medyczną to element strategii budowania przez Grupę własnej sieci przychodni lekarskich. W wyniku przeprowadzonych transakcji sieć przychodni lekarskich Świat Zdrowia zarządza 56 przychodniami w 7 województwach.

W dniu 24 lutego 2017 roku Neuca Med Sp. z o.o., spółka zależna od NEUCA S.A., nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej "Pod Wierzbami" Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Dzierżoniów, w województwie dolnośląskim. Podmiot leczniczy prowadzi działalność na terenie Dzierżoniowa, swoim zasięgiem obejmuje ponad 4,6 tys. pacjentów POZ. Inwestycje w podstawową opiekę

medyczną to element strategii budowania przez Grupę własnej sieci przychodni lekarskich. W wyniku przeprowadzonych transakcji sieć przychodni lekarskich Świat Zdrowia zarządza 57 przychodniami w 7 województwach.

W dniu 10 maja 2017 roku jednostka zależna od Neuca S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej "Przychodnia Krzysztof" Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu. Nabyty podmiot leczniczy prowadzi działalność na terenie Wałbrzycha, swoim zasięgiem obejmuje ponad 10 tys. pacjentów, świadczy usługi w zakresie POZ, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej oraz medycyny pracy. Inwestycje w podstawową opiekę medyczną to element strategii budowania przez Grupę NEUCA własnej sieci przychodni lekarskich. W wyniku przeprowadzonych transakcji sieć przychodni lekarskich Świat Zdrowia zarządza obecnie 58 przychodniami w 7 województwach.

W dniu 16 marca 2017 roku Neuca Med Sp. z o.o., spółka zależna od Jednostki Dominującej zbyła 100% udziałów spółki Centrum Medyczne Judyta Sp. z o.o.

W dniu 29 marca 2017 roku Neuca Med Sp. z o.o., spółka zależna od Jednostki Dominującej nabyła 30% udziałów Mediporta Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2017 roku spółka Neuca Med Sp. z o. o. ("Sprzedający") zawarła z Kamssoft S.A. ("Kupujący") umowę sprzedaży 100% udziałów Mediporta Sp. z o.o. ("Spółka"). Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest rozwój i dostarczanie oprogramowania i usług dla placówek medycznych. Głównym produktem Spółki jest utrzymywany w chmurze system wspierający działalność przychodni oraz indywidualnych praktyk lekarskich w prowadzeniu elektronicznej dokumentacji medycznej, rozliczeniach z NFZ, wykonywanych komercyjnie usług, obsłudze ruchu pacjentów oraz rejestracji wizyt pacjentów on-line. Umowa sprzedaży jest elementem umowy współpracy Sprzedającego z Kupującym w obszarze IT.

W dniu 29 marca 2017 roku Zarząd Spółki NEUCA S.A. zawiadomił o zamiarze połączenia NEUCA S.A. (jako spółki przejmującej) z niżej wymienionymi Spółkami (jako spółkami przejmowanymi):

1. Cefarm Częstochowa S.A. z siedzibą w Kamyku;
2. DHA Dolpharma Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;
3. Promedic Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach.

Wyżej wymienione Spółki są Spółkami zależnymi od Neuca S.A. Neuca S.A. posiada 100% udziałów w Spółkach: Cefarm Częstochowa S.A., DHA Dolpharma Sp. z o.o., Promedic Sp. z o.o.

W dniu 30 czerwca 2017 roku nastąpiło połączenie Neuca S.A. (jako spółki przejmującej) z Cefarm Częstochowa S.A., DHA Dolpharma Sp. z o.o. i Promedic Sp. z o.o.

W dniu 04 maja 2017 roku Zarząd Spółki NEUCA S.A. zawiadomił o zamiarze połączenia NEUCA S.A. (jako spółki przejmującej) z niżej wymienionymi Spółkami (jako spółkami przejmowanymi):

1. Citodat S.A. z siedzibą we Wrocławiu;
2. Torfarm Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu;
3. Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A. z siedzibą w Ołtarzewie.

Wyżej wymienione Spółki są Spółkami zależnymi od Neuca S.A. Neuca S.A. posiada 100% udziałów w Spółkach Citodat S.A., Torfarm Sp. z o.o. i Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.

## **Omówienie wyników finansowych w I półroczu 2017 roku. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy.**

W I półroczu 2017 roku Grupa NEUCA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 7% przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 2,95%. W II kwartale 2017 roku rynek hurtu aptecznego wzrósł o 1,42% a Grupa NEUCA odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 6% do poziomu 1,78 mld PLN. Łączny udział spółek z Grupy NEUCA w krajowym rynku hurtu aptecznego w I kwartale 2017 roku wyniósł 29,09%, natomiast w II kwartale 2017 roku 28,83%.

<b>Przychody ze sprzedaży w tys. PLN</b>	<b>I kw. 2017</b>	<b>II kw. 2017</b>	<b>I-II kw. 2017</b>	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>I-II kw. 2016</b>	<b>zmiana II kw.</b>	<b>zmiana I-II kw.</b>
GRUPA NEUCA	1 999 058	1 778 809	3 777 867	1 859 144	1 674 926	3 534 070	6%	7%
NEUCA S.A.	1 952 186	1 729 824	3 682 010	1 820 073	1 637 098	3 457 171	6%	7%
Udziały Grupy w rynku hurtu aptecznego	29,09%	28,83%	28,97%	28,31%	27,69%	28,01%		

W I półroczu 2017 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 9,60% i była niższa o 0,47 pp. w porównaniu do I półrocza 2016 roku. W II kwartale 2017 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 9,51% i była niższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1,00 pp. Rentowność brutto na sprzedaży w obszarze hurtu aptecznego uległa pogorszeniu z powodu skokowego wzrostu sprzedaży realizowanej przez segment sieci aptecznych, a co za tym idzie przesunięcia obrotów Spółki do kanału aptek sieciowych. Skokowy wzrost sprzedaży w segmencie sieci aptecznych spowodowany był przyspieszoną konsolidacją rynku aptecznego w okresie bezpośrednio poprzedzającym wejście w życie nowelizacji ustawy Prawo Farmaceutyczne ("Apteka dla Aptekarza"). Natomiast konsolidacja rynku producentów farmaceutycznych przełożyła się na ujednoczenie przez nich warunków handlowych oraz zrealizowanie przez Spółkę mniejszej skali zakupów ponadnormatywnych (tzw. „złotych strzałów”), których wykonanie pozytywnie wpływa na marże brutto.

<b>Podstawowe dane finansowe w tys. PLN</b>	<b>I kw. 2017</b>	<b>II kw. 2017</b>	<b>I-II kw. 2017</b>	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>I-II kw. 2016</b>	<b>zmiana II kw.</b>	<b>zmiana I-II kw.</b>
Przychody ze sprzedaży	1 999 058	1 778 809	3 777 867	1 859 144	1 674 926	3 534 070	6%	7%
Zysk brutto ze sprzedaży	193 562	169 131	362 693	179 936	176 040	355 976	-4%	2%
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>	<b>9,68%</b>	<b>9,51%</b>	<b>9,60%</b>	<b>9,68%</b>	<b>10,51%</b>	<b>10,07%</b>		
Koszty sprzedaży	103 389	105 619	209 008	87 197	94 151	181 348	12%	15%
Koszty ogólnego zarządu	44 928	41 830	86 758	43 672	40 932	84 604	2%	3%
Pozostałe przychody operacyjne	7 365	5 013	12 378	3 635	1 938	5 573	159%	122%
Pozostałe koszty operacyjne	13 431	10 591	24 022	7 685	13 948	21 633	-24%	11%
Zysk z działalności operacyjnej	39 179	16 104	55 283	45 017	28 947	73 964	-44%	-25%
<b>Rentowność działalności operacyjnej</b>	<b>1,96%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,46%</b>	<b>2,42%</b>	<b>1,73%</b>	<b>2,09%</b>		
EBITDA	47 200	24 271	71 471	52 345	36 515	88 860	-34%	-20%
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>2,36%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,89%</b>	<b>2,82%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,51%</b>		
Przychody finansowe i pozostałe	3 118	3 104	6 222	2 792	2 794	5 586	11%	11%
Koszty finansowe i pozostałe	2 620	2 652	5 272	3 483	3 456	6 939	-23%	-24%
Zysk brutto	39 677	16 556	56 233	44 326	28 285	72 611	-41%	-23%
Zysk netto	30 239	11 723	41 962	35 187	21 638	56 825	-46%	-26%
<b>Rentowność netto</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,11%</b>	<b>1,89%</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,61%</b>		

Koszty sprzedaży w I półroczu 2017 roku wyniosły 209,0 mln PLN i były wyższe od kosztów sprzedaży w roku ubiegłym o 15%. Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2017 roku wyniosły 86,76 mln PLN i były wyższe o 3% w porównaniu do I półrocza 2016 roku. Koszty sprzedaży w II kwartale 2017 roku kształtowały się na poziomie 105,62 mln PLN i były wyższe od kosztów sprzedaży w II kwartale 2016 roku o 12%. Koszty ogólnego zarządu wynosiły 41,83 mln PLN (wzrost o 2% w stosunku do II kwartału 2016 roku). Wzrost kosztów działalności jest efektem m.in.:

- rozpoczęcia realizowania projektów w nowych obszarach biznesowych innych niż hurt apteczny;
- wzrost skali działalności w obszarze hurtu aptecznego;
- presji na wzrost wynagrodzeń, w tym wzrost stawki minimalnej;
- kosztów dostosowania procesów biznesowych do zmian w prawie (m.in. wdrożenie Zintegrowanego Systemu Monitorowania Obrotu Produktami Leczniczymi, dostosowanie do dyrektywy unijnej w zakresie ochrony danych osobowych „RODO”).

W I półroczu 2017 roku nastąpił wzrost pozostałych przychodów operacyjnych do poziomu 12,38 mln PLN (o 6,81 mln PLN). Główne pozycje wpływające na wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w I półroczu 2017 roku to zysk ze sprzedaży jednostek zależnych – sprzedaż spółki Mediporta Sp. z o.o. (4,04 mln PLN) i rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy (4,86 mln PLN). W II kwartale 2017 roku pozostałe przychody operacyjne wzrosły do poziomu 5,01 mln PLN z 1,94 mln PLN w II kwartale 2016 roku (wzrost o 159%). Główna pozycja pozostałych przychodów operacyjnych w II kwartale 2017 roku to rozwiązanie odpisu aktualizującego zapasy 3,46 mln PLN. Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 11%, do poziomu 24,02 mln PLN, natomiast w II kwartale 2017 roku spadły w porównaniu do II kwartału 2016 roku do poziomu 10,59 mln PLN (spadek o 24%). Główne pozycje po stronie pozostałych kosztów operacyjnych to koszty związane z niedoborami i likwidacją towarów (12,20 mln PLN), wyłudzona przez byłego kontrahenta kwota 4,99 mln PLN oraz utworzenie odpisów aktualizujących należności na kwotę 3,90 mln PLN. Efektem zmian ww. wartości było zmniejszenie zysku na działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku do poziomu 55,28 mln PLN (25%), Zysk z działalności operacyjnej w II kwartale 2017 roku wyniósł 16,10 mln PLN



i był niższy od zysku osiągniętego w II kwartale 2016 roku o 44% co przełożyło się na spadek rentowności działalności operacyjnej o 0,82 p.p.

Koszty finansowe w I półroczu 2017 roku spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 24% i wyniosły 5,27 mln PLN, natomiast w II kwartale 2017 roku wyniosły 2,65 mln PLN (spadek o 23%). Główną przyczyną spadku kosztów finansowych w I półroczu 2017 roku było niższe wykorzystanie finansowania zewnętrznego (głównie kredytów bankowych) niż w I półroczu 2016 roku. Przychody finansowe i pozostałe zyski z inwestycji zwiększyły się o 11% i wyniosły w I półroczu 2017 roku 6,22 mln PLN. W II kwartale 2017 roku przychody finansowe i pozostałe zyski z inwestycji wyniosły 3,10 mln PLN i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie roku ubiegłego o 11%.

Grupa NEUCA zanotowała spadek zysku netto o 26% do poziomu 41,96 mln PLN w I półroczu 2017 roku oraz spadek zysku netto w II kwartale 2017 roku do poziomu 11,72 mln PLN (spadek o 46%).

<b>Wpływ zdarzeń jednorazowych na EBIT, EBITDA, zysk netto w tys. PLN</b>	<b>I kw. 2017</b>	<b>II kw. 2017</b>	<b>I-II kw. 2017</b>	<b>I kw. 2016</b>	<b>II kw. 2016</b>	<b>I-II kw. 2016</b>	<b>zmiana II kw.</b>	<b>zmiana I-II kw.</b>
EBIT	39 179	16 104	55 283	45 017	28 947	73 964	-44%	-25%
EBITDA	47 200	24 271	71 471	52 345	36 515	88 860	-34%	-20%
Zdarzenia jednorazowe (brutto)	4 991	0	4 991	0	0	0		
<i>wyludzenie</i>	<i>4 991</i>	<i>0</i>	<i>4 991</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		
Zdarzenia jednorazowe (netto)	4 991	0	4 991	0	0	0		
<i>wyludzenie</i>	<i>4 991</i>	<i>0</i>	<i>4 991</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		
Skorygowany EBIT	44 170	16 104	60 274	45 017	28 947	73 964	-44%	-19%
Skorygowany EBITDA	52 191	24 271	76 462	52 345	36 515	88 860	-34%	-14%
Zysk netto	30 239	11 723	41 962	35 187	21 638	56 825	-46%	-26%
Skorygowany zysk netto	35 230	11 723	46 953	35 187	21 638	56 825	-46%	-17%

W I półroczu 2017 roku na skutek bezprawnych działań noszących znamiona przestępstwa od NEUCA S.A. została wyludzona przez byłego kontrahenta kwota 4,99 mln PLN. Wobec osób które dokonały wyludzenia toczą się postępowania przed organami ścigania. Kwota 4,99 mln PLN została zaprezentowana w pozycji pozostałe koszty operacyjne w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych, w I półroczu 2017 roku skorygowany zysk z działalności operacyjnej spadł o 19% natomiast skorygowany zysk netto o 17% i wyniósł 46,95 mln PLN.

Grupa NEUCA systematycznie pracuje nad obniżeniem poziomu zadłużenia co ma odzwierciedlenie w poziomie wskaźników zadłużenia.

<b>Wskaźniki zadłużenia</b>	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,78	0,78
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,48	3,60
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,99	1,02
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,76	0,74
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02	0,04

<b>Struktura bilansu w tys. PLN</b>	<b>30-06-2017</b>		<b>30-06-2016</b>	
Aktywa trwałe	662 517	24%	626 518	25%
Aktywa obrotowe	2 045 372	76%	1 872 416	75%
Aktywa razem	2 707 889		2 498 934	
Kapitał własny	604 241	22%	542 852	22%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 103 648	78%	1 956 082	78%
Pasywa razem	2 707 889		2 498 934	

Zasady wyliczania wskaźników:

*rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,*

*rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży,*

*rentowność działalności operacyjnej (EBIT) = zysk z działalności operacyjnej okresu / przychody ze sprzedaży,*

*rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży,*

*wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem,*

*wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne,*

*wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe,*

*wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem,*

*wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem.*

## **Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy**

W I półroczu 2017 roku, poza zdarzeniami opisanymi powyżej, nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy Grupy NEUCA.

## **Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Zarząd NEUCA S.A. podał w dniu 16 marca 2017 roku do publicznej wiadomości prognozę zysku netto Grupy NEUCA w 2017 roku.

1. Prognozowane wyniki Grupy: Grupa planuje osiągnąć zysk netto w wysokości 115 mln PLN (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych).
2. Okres którego dotyczy prognoza: Prognoza obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.
3. Podstawy i istotne założenia prognozy: Prognoza oparta jest na założeniu wzrostu rynku hurtu aptecznego o 4-5% w 2017 roku.
4. Sposób monitorowania przez Spółkę możliwości realizacji prognozowanych wyników Grupy. Spółka będzie monitorować możliwość realizacji prognozy poprzez bieżącą analizę realizacji budżetu finansowego Grupy oraz analizę podstawowych zewnętrznych czynników wpływających na wyniki emitenta (m.in. wzrost rynku hurtu aptecznego).
5. Okresy, w jakich Spółka będzie dokonywała oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz dokonywała ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz z określeniem zastosowanych kryteriów tej oceny: Spółka będzie dokonywała oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników Grupy oraz ewentualnych korekt prezentowanej prognozy w okresach kwartalnych, po analizie wypracowanych wyników finansowych. Kryterium oceny stanowić będzie stopień realizacji budżetu finansowego Grupy.

Po analizie wstępnych wyników finansowych Grupy po dwóch kwartałach 2017 roku oraz aktualizacji prognozy wykonania budżetu do końca roku 2017, dokonano w dniu 19 lipca 2017 roku zmiany prognozowanych wyników finansowych Grupy NEUCA.

Grupa prognozuje wykonanie zysku netto w 2017 roku na poziomie 100 mln PLN po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych (poprzednia prognoza 115 mln PLN).

Głównymi przyczynami korekty prognozy są:

1. Przyspieszenie konsolidacji rynku aptecznego w okresie bezpośrednio poprzedzającym wejście w życie nowelizacji ustawy Prawo Farmaceutyczne ("Apteka dla Aptekarza"). Zmiana ta spowodowała m.in. intensyfikację przejęć realizowanych przez apteki sieciowe, skokowy wzrost sprzedaży realizowany w tym segmencie, a w konsekwencji większe niż planowane przesunięcie obrotu Grupy do kanału aptek sieciowych, skutkujące pogorszeniem rentowności brutto na sprzedaży w obszarze hurtu aptecznego.
2. Postępowanie układowe jednego ze znaczących producentów farmaceutycznych (Sequoia Sp. z o.o.), w wyniku czego Grupa jest zobligowana do dokonania jednorazowego odpisu w wysokości 4,1 mln PLN.
3. Prognozowane mniejsze korzyści od dostawców wynikające z konsolidacji rynku producentów farmaceutycznych, skutkujące ujednolicaniem przez nich warunków handlowych oraz mniejsza niż planowana skala zakupów ponadnormatywnych (tzw. "złoty strzał"), realizowanych przez Grupę z dodatkowymi korzyściami poprawiającymi marżę brutto.
4. Konieczność dostosowania się do zmian w prawie (m.in. wdrożenie Zintegrowanego Systemu Monitorowania Obrotu Produktami Leczniczymi, dostosowanie do dyrektywy unijnej w zakresie ochrony danych osobowych "RODO") skutkująca wyższym niż planowany wzrostem kosztów ogólnego zarządu.

Zarząd Grupy pragnie podkreślić, iż korekta prognozy wyniku finansowego nie wpłynie w jakikolwiek sposób na realizowaną przez Grupę strategię rozwoju, w tym dalszy rozwój biznesów nakierowanych na pacjenta, poziom i zakres realizowanych inwestycji oraz na politykę dywidendową, zakładającą wzrost wartości dywidendy na akcję o kilkanaście procent r/r.

**Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na WZA NEUCA S.A. na dzień 28 sierpnia 2017 roku**

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
Kazimierz Michał Herba*	1 145 632	24,9%	1 145 632	24,9%
Wiesława Teresa Herba	1 117 018	24,0%	1 117 018	24,0%
Tadeusz Wesołowski*	470 146	10,1%	470 146	10,1%

\*z podmiotami powiązanymi

Spółce nie są znane umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Na dzień 28 sierpnia 2017 roku według wiedzy NEUCA S.A. niżej wymienieni Członkowie Zarządu posiadali następujące ilości akcji NEUCA S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego	Zwiększenie stanu	Zmniejszenie stanu	Wartość nominalna w PLN/Ilość posiadanych akcji
Piotr Sucharski	46 887	-	1 600	45 287
Grzegorz Dzik*	8 000	-	8 000	-

\*z podmiotami powiązanymi

Na dzień 28 sierpnia 2017 roku Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy NEUCA.

Na dzień 28 sierpnia 2017 roku według wiedzy NEUCA S.A. niżej wymienieni Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następujące ilości akcji NEUCA S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego	Zwiększenie stanu	Zmniejszenie stanu	Wartość nominalna w PLN/Ilość posiadanych akcji
Kazimierz Michał Herba*	1 165 632	-	20 000	1 145 632
Wiesława Teresa Herba	1 117 018	-	-	1 117 018
Tadeusz Wesołowski*	470 146	-	-	470 146

\*z podmiotami powiązanymi

Na dzień 28 sierpnia 2017 roku według wiedzy NEUCA S.A. Członek Rady Nadzorczej Tadeusz Wesołowski posiadał 65 000 akcji PFM.PL S.A. co stanowi 26% kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień 28 sierpnia 2017 roku według wiedzy NEUCA S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie NEUCA.

## Postępowanie toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Względem jednostki dominującej przed sądami toczą się następujące postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności jednostki dominującej, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta:

- postępowanie z powództwa Barbary Sobczyk przeciwko NEUCA S.A. o zapłatę kwoty 94.948.239,16 PLN wraz z odsetkami - pozew z 05 czerwca 2017 roku wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa. Wniosek o zabezpieczenie powództwa został oddalony przez sąd jako bezzasadny i nie uprawdopodobniony. Spółka uważa, że powództwo jest bezpodstawne w związku z czym wniosła o oddalenie powództwa.
- postępowanie z powództwa Barbary Sobczyk przeciwko NEUCA S.A. o zapłatę kwoty 15.200.000,00 PLN wraz z odsetkami - pozew z dnia 10 grudnia 2015 roku, rozszerzenie powództwa do wyżej wymienionej kwoty w dniu 10 maja 2017 roku. Spółka uważa, że powództwo jest bezpodstawne w związku z czym wniosła o oddalenie powództwa.

Jednostka dominująca dokonała oceny informacji związanych z powyższymi postępowaniami w kontekście definicji informacji poufnych i na moment ich wpłynięcia podjęła decyzję, że informowanie o nich mogłoby prowadzić do błędnego przekonania inwestorów o realnej możliwości zapłaty powyższych kwot, co w ocenie jednostki dominującej było i jest bardzo mało prawdopodobne.

Ze względu na bezzasadność zgłoszonych roszczeń i nikłe prawdopodobieństwo przegranych spraw jednostka dominująca podjęła decyzję o nieprzekazywaniu do publicznej wiadomości informacji o toczących się postępowaniach sądowych z jej udziałem, ograniczając się jedynie do złożenia szczegółowych wyjaśnień w pismach kierowanych do KNF.

Z uwagi na szereg nieprawdziwych informacji dotyczących jednostki dominującej pojawiających się w mediach, a mogących mieć wpływ na spekulacje kursem akcji NEUCA, jednostka dominująca opublikowała w dniu 3 sierpnia 2017 roku raport bieżący nr 113/2017, prezentujący stanowisko Zarządu jednostki dominującej w sprawie toczących się postępowań.

Jak poinformowaliśmy w raporcie okresowym za I kwartał 2017 r. NEUCA złożyła zawiadomienia o możliwości popełnienia przestępstw wyłudzenia na kwotę 4.99 mln zł. Dodatkowo, toczy się śledztwo z wniosku NEUCA, przeciwko Barbarze i Rafałowi Sobczyk w sprawie usiłowania doprowadzenia do niekorzystnego rozporządzenia mieniem i fałszerstwa dokumentów.

Poza wyżej wymienionymi postępowaniami względem jednostki dominującej oraz jednostek od niej zależnych nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2017 roku nie wystąpiły istotne, zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

## Poręczenia i gwarancje

Udzielone poręczenia dotyczą zaciągniętych kredytów, udzielonych gwarancji i zawartych umów o obsługę klientów z BP Europa SE, Orange S.A. oraz kart obciążeniowych z Bankiem Millennium S.A. przez podmioty zależne od Emitenta.

Gwarancja dla	Tytułem	Waluta (tys.)	Kwota gwarancji			Data ważności gwarancji
			30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	
Kontrahenci pozyskani w ramach zamówień publicznych zgodnie z ustawą Prawo Zamówień Publicznych	Gwarancja kontraktowa (przetargowa, należytego wykonania kontraktu)	PLN	5 133	5 368	6 802	Gwarancje tracą ważność do dnia 31-01-2019
Uniwersytet Jagielloński - Collegium Medicum w Krakowie	Zabezpieczenie umowy na organizację i przeprowadzenie eksperymentu medycznego	PLN	480	480	-	30-12-2017
<b>Suma</b>			<b>5 613</b>	<b>5 848</b>	<b>6 802</b>	

	Poręczenie dla	Tytułem	Waluta (tys.)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016	Data ważności poręczenia	Kwota poręczonej pożyczki/kredytu
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Mediporta Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy "BP Plus umowa o obsługę klientów"	PLN	30	-	-	24-11-2017	30
			PLN	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		

W I półroczu 2017 roku spółki Grupy NEUCA nie udzieliły poręczeń, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych emitenta.

## Pozostałe informacje

### Najważniejsze zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność Grupy NEUCA w I półroczu 2017 roku

#### Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych

W dniu 14 marca 2017 roku spółka zależna od jednostki dominującej rozwiązała umowę kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 18 września 2009 roku z limitem w kwocie 350 000,00 PLN, udzielonego przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. Spłata kredytu nastąpiła przed terminem.

W dniu 14 marca 2017 roku spółka zależna od jednostki dominującej spłaciła pożyczkę udzieloną przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z dnia 22 grudnia 2014 roku w kwocie 130 000,00 PLN. Spłata pożyczki nastąpiła przed terminem.

W dniu 30 marca 2017 roku NEUCA S.A. dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. z dnia 19 października 2007 roku w kwocie 46 500 000,00 PLN. Spłata kredytu nastąpiła przed terminem.

W dniu 26 kwietnia 2017 roku pomiędzy NEUCA S.A., a DNB Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie został podpisany aneks nr 13 do umowy kredytowej z dnia 30 marca 2005 roku. Termin spłaty kredytu w kwocie 35 000 000,00 PLN został wydłużony do 30 kwietnia 2018 roku. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

NEUCA S.A. podpisała w dniu 8 czerwca 2017 roku aneks nr 22 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 września 2006 roku udzielonego przez Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Zapisy aneksu regulują zmianę terminu spłaty kredytu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz zmianę wysokości prowizji. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 8 czerwca 2017 roku spółka zależna od jednostki dominującej dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego, udzielonego w kwocie 520 000,00 PLN w dniu 30 lipca 2015 roku przez ING Bank Śląski S.A. Spłata kredytu nastąpiła przed terminem.

W dniu 8 czerwca 2017 roku spółka zależna od jednostki dominującej spłaciła pożyczkę udzieloną przez ING Bank Śląski S.A. z dnia 20 stycznia 2015 roku w kwocie 70 000,00 PLN. Spłata pożyczki nastąpiła przed terminem.

W dniu 14 czerwca 2017 roku zawarty został aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy Spółką NEUCA S.A. a Caixa Bank S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu został ustalony na 15 czerwca 2018 roku oraz zostały zmienione koszty marży banku. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

NEUCA S.A. podpisała w dniu 21 czerwca 2017 roku aneks nr 33 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 30 marca 1999 roku udzielonego przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu został wydłużony do dnia 29 czerwca 2018 roku oraz zostały zmienione koszty marży banku. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 22 czerwca 2017 roku Spółka NEUCA S.A. podpisała aneks nr 20 do umowy kredytowej z dnia 27 czerwca 2003 roku zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 65 000 000,00 PLN został wydłużony do 30 czerwca 2018 roku oraz zostały zmienione koszty prowizji. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

## Obligacje

W dniu 10 stycznia 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 68 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 6.800.000 (sześć milionów osiemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 10 stycznia 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji.

W dniu 10 stycznia 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 295 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 29.500.000 (dwadzieścia dziewięć milionów pięćset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 10 stycznia 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji.

W dniu 18 stycznia 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 137 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 13.700.000 (trzynaście milionów siedemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 18 stycznia 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej serii obligacji.

W dniu 29 stycznia 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od innej jednostki zależnej od jednostki dominującej 177 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 17.700.000 (siedemnaście milionów siedemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 29 stycznia 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej serii obligacji.

W dniu 18 lutego 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 501 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 50.100.000 (pięćdziesiąt milionów sto tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 18 lutego 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 22 lutego 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 568 obligacji kuponowych o nominale 100.000 zł każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 56.800.000 (pięćdziesiąt sześć milionów osiemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 22 lutego 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 30 marca 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 75 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 30 marca 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 25 kwietnia 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 546 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 54.600.000 (pięćdziesiąt cztery miliony sześćset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 25 kwietnia 2018 roku. Wysokość oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 03 czerwca 2017 roku jednostka zależna od jednostki dominującej nabyła od jednostki dominującej 65 obligacji kuponowych o nominale 100.000 PLN każda. Emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 03 czerwca 2018 roku. Wysokość

oprocentowania: 5,35% w stosunku rocznym. Odsetki zostaną uregulowane w dniu wykupu obligacji. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

## **Kapitał akcyjny**

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2017 roku a 30 czerwca 2017 roku wyemitowano 253 130 akcji z tytułu realizacji praw do akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii D (195 000 sztuk) oraz serii F (58 130 sztuk).

W wyniku prowadzonego skupu akcji własnych w I półroczu 2017 roku jednostka dominująca nabyła 56 238 akcji własnych w celu umorzenia. Na dzień 30 czerwca 2017 roku liczba akcji własnych skupionych w celu umorzenia wynosiła 95 000.

W dniu 14 lutego 2017 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę 253 130 PLN. Podwyższenie nastąpiło na podstawie:

- a) uchwały NWZA jednostki dominującej nr 4 z dnia 15 stycznia 2009 roku o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, w odniesieniu do akcji serii J, oraz
- b) uchwały ZWZ jednostki dominującej nr 24 z dnia 16 kwietnia 2012 roku, zmienionej uchwałą nr 4 NWZ Spółki z dnia 12 listopada 2013 roku, o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, w odniesieniu do akcji serii L.

Z dniem 14 lutego 2017 roku, w wyniku objęcia 195 000 akcji zwykłych na okaziciela serii J jednostki dominującej, przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii D jednostki dominującej, uprawniających do obejmowania akcji, emitowanych w formie dokumentu na podstawie uchwał nr 6 oraz 7 z dnia 15 stycznia 2009 roku NWZA jednostki dominującej w sprawie odpowiednio: emisji warrantów subskrypcyjnych jednostki dominującej serii D oraz wyłączenia w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak też w wyniku objęcia 58 130 akcji emisji serii L jednostki dominującej, przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii F jednostki dominującej, uprawniających do obejmowania akcji, emitowanych w formie dokumentu na podstawie uchwał nr 26 oraz 27 z dnia 16 kwietnia 2012 roku ZWZA jednostki dominującej w sprawie odpowiednio: emisji warrantów subskrypcyjnych jednostki dominującej serii F oraz wyłączenia w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy (przy czym uchwała nr 26 z dnia 16 kwietnia 2012 roku ZWZA jednostki dominującej została zmieniona uchwałą nr 5 NWZA jednostki dominującej z dnia 12 listopada 2013 roku).

W wyniku objęcia oraz wydania dokumentów akcji zgodnie z art. 452 par. 1 kodeksu spółek handlowych, nastąpiło nabycie praw z akcji oraz podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej na podstawie powołanych wyżej uchwał o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego.

Po podwyższeniu, kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 4 663 164 PLN i dzieli się na 4 663 164 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 663 164.

## **Zasady podziału zysku wypracowanego w 2016 roku**

Zysk netto jednostki dominującej wynoszący 40.119.329,71 PLN, wypracowany w roku obrotowym 2016, został podzielony w następujący sposób:

- kwota 26.295.693,00 PLN na poczet dywidendy w wysokości 5,75 PLN brutto na jedną akcję jednostki dominującej. Uprawnionymi do otrzymania dywidendy za rok obrotowy 2016 byli akcjonariusze, którzy byli właścicielami akcji jednostki dominującej w dniu 10 maja 2017 roku (dzień dywidendy). Dywidenda wypłacona została akcjonariuszom w dniu 25 maja 2017 roku (termin wypłaty dywidendy).
- pozostała kwota na zwiększenie kapitału zapasowego jednostki dominującej.

W I półroczu 2017 roku nie wystąpiły inne istotne zdarzenia i umowy poza wymienionymi wyżej.

## **Czynniki mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk**

### **Czynniki wewnętrzne**

- Umiejętność utrzymania udziałów rynkowych w obszarze hurtu aptecznego, a także dalszego wzrostu organicznego. Strategia Grupy NEUCA nie przewiduje posiadania własnej sieci aptek w celu niekonkurowania ze swoimi klientami i pozyskania ich lojalności.
- Efektywność operacyjna Grupy NEUCA. Ze względu na fakt, iż działalność Grupy charakteryzuje się uzyskiwaniem niskiej marży brutto, ścisła kontrola kosztów oraz skuteczne zarządzanie rentownością klientów ma kluczowe znaczenie dla osiągniętych wyników ekonomicznych.

- Rozwój nowych segmentów działalności. Grupa intensywnie rozwija segmenty działalności inne niż hurt apteczny, w szczególności: marki własne, przychodnie lekarskie, badania kliniczne i telemedycyna. Wpływ rozwoju nowych obszarów biznesowych może mieć istotne znaczenie dla uzyskiwanych przez Grupę wyników finansowych.

### **Czynniki zewnętrzne**

- Wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce przekładający się bezpośrednio na wzrost sprzedaży Grupy NEUCA. Wzrost rynku produktów farmaceutycznych w ostatnich latach był stabilny i wynosił powyżej 5% w skali roku. W roku 2012 rynek spadł o ok. 6% z powodu wprowadzenia znacznych zmian prawnych w zakresie m.in. zasad refundacji leków, maksymalnych marż stosowanych przez podmioty zajmujące się hurtowym i detalicznym obrotem lekami. Prognozy wskazują, iż w kolejnych latach utrzyma się wzrostowa tendencja rynku hurtu aptecznego, co będzie efektem kilku czynników. Najważniejsze z nich to proces „starzenia się” społeczeństwa (czynnik demograficzny) oraz zjawisko wzrostu świadomości (czynnik społeczny).
- Zmiany w prawie w zakresie obrotu lekami refundowanymi. Rynek farmaceutyczny jest rynkiem ściśle regulowanym, Grupa jest narażona na potencjalne zmiany w otoczeniu prawnym, w szczególności dotyczące systemu finansowania leków refundowanych oraz uzyskiwanych maksymalnych marż hurtowych i detalicznych.

### **Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

#### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Spadek tempa wzrostu gospodarczego w Polsce może wpłynąć na obniżenie tempa rozwoju rynku farmaceutycznego, a w konsekwencji może niekorzystnie odbić się na poziomie sprzedaży. W szczególności spadek tempa sprzedaży może wystąpić w segmencie leków sprzedawanych bez recepty, na których Grupa realizuje wyższą marżę brutto, co mogłoby spowodować spadek realizowanej marży brutto na sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych. Grupa na bieżąco monitoruje poziom rynku aptecznego oraz perspektywy jego rozwoju i podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze do spodziewanego popytu na sprzedawany towar, produkty i usługi.

#### Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji

Ewentualny spadek średnich marż realizowanych na rynku hurtu aptecznego może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Realizowana spójna struktura sprzedaży w całej Grupie oraz centralizacja zarządzania warunkami handlowymi powinna pozwolić na aktywne zarządzanie poziomem realizowanych marż we wszystkich spółkach Grupy.

#### Koszt obsługi kredytów bankowych.

Zadłużenie finansowe naraża Grupę na ryzyko stóp procentowych. Wzrost kosztu pozyskania kredytów bankowych w wyniku wzrostu stóp procentowych lub wzrostu marż bankowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Grupa aktywnie monitoruje sytuację na rynkach finansowych, analizuje dostępne instrumenty zabezpieczające przed wzrostem stóp procentowych i w przypadku oceny tego ryzyka jako istotne ma możliwość ich zastosowania. Spółka posiada zdywersyfikowane źródła finansowania, z terminami zapadalności rozłożonymi w czasie. Jednocześnie stale obniżane jest nominalne zadłużenie jak i poziom zadłużenia w relacji do istotnych parametrów rachunku wyników i bilansu. Dodatkowo Grupa zawarła w 2013 roku transakcje zabezpieczające typu IRS (swap odsetkowy), ustalające stały koszt finansowania do kwoty 100 mln PLN w okresie 5 letnim, co pozwala na częściowe ograniczenie ryzyka stopy procentowej.

#### Ryzyko płynności

Konieczność finansowania działalności operacyjnej za pomocą kredytów bankowych ekspozuje Grupę na ryzyko płynności w przypadku utraty finansowania zewnętrznego. Grupa na bieżąco optymalizuje rotację kapitału obrotowego, utrzymuje znaczne rezerwy płynnościowe w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych. Grupa nie odnotowała także problemów z pozyskiwaniem i utrzymaniem limitów kredytowych.

#### Sytuacja finansowa aptek

Zbyt duża konkurencja aptek, pogorszenie dostępu do finansowania, niewielkie zwiększenie tempa wzrostu gospodarczego, oraz zmiany wprowadzone przez ustawę o refundacji leków mogą pogorszyć sytuację finansową aptek oraz ograniczyć zdolność do obsługi swoich zobowiązań, co może wpłynąć negatywnie na działalność Grupy NEUCA. Grupa aktywnie monitoruje sytuację finansową swoich klientów i udziela im niezbędnego wsparcia finansowego, informatycznego i marketingowego.



### Zmiany prawne w zakresie marż urzędowych, w tym norm i regulacji stosowanych na terytorium Unii Europejskiej

Ustawa o refundacji leków (Ustawa z dnia 12 maja 2011 roku o refundacji leków, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego oraz wyrobów medycznych) wprowadziła znaczące zmiany w otoczeniu prawnym Grupy. Ustawa wprowadza m.in. zmniejszenie marży hurtowej na leki refundowane do 5,66% w 2013 roku i do 4,76% w 2014 roku oraz nowe marże detaliczne, a także całkowity zakaz stosowania wszelkich zachęt przy sprzedaży leków refundowanych. Wprowadzenie tych zmian prawnych może w dalszym ciągu oddziaływać na sytuację finansową aptek oraz dystrybutorów farmaceutycznych. Spadek marż negatywnie wpływa na funkcjonowanie całej branży farmaceutycznej, w szczególności na kondycję mniejszych, niezależnych aptek. Spadek marż hurtowych na leki refundowane drastycznie ogranicza rentowność tego segmentu działalności Grupy. Zmiany prawne dotyczą wszystkich podmiotów na rynku, tak więc nie pogarszają pozycji konkurencyjnej Grupy. Ewentualne kolejne zmiany prawne mogą istotnie wpłynąć na działalność Grupy NEUCA.

### Zmiany w prawie farmaceutycznym

Zgodnie z nowelizacją ustawy – Prawo Farmaceutyczne firma nie otrzyma zezwolenia na uruchomienie apteki, jeżeli w gminie przypada nie więcej niż 3 tys. osób, na już działające punkty tego typu. Kolejne apteki muszą być otwierane w odległości co najmniej kilometra od istniejących. Apteki będą mogły otwierać tylko spółki jednoosobowe lub cywilne, należące do farmaceutów. Jeden właściciel będzie mógł posiadać nie więcej niż cztery apteki. Zmiany prawne nie wpłyną bezpośrednio na Grupę NEUCA, która nie posiada własnych aptek.

## Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A.

### Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd NEUCA S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy skrócone skonsolidowane i skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 roku oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy NEUCA i NEUCA S.A. Zarząd NEUCA S.A. oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy NEUCA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28-08-2017	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu	
28-08-2017	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu	
28-08-2017	Witold Ziobrowski	Wiceprezes Zarządu	
28-08-2017	Tomasz Józefacki	Wiceprezes Zarządu	
28-08-2017	Dariusz Drewnicki	Wiceprezes Zarządu	

### Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego

Niniejszym Zarząd NEUCA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Deloitte Polska Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28-08-2017	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu	
28-08-2017	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu	
28-08-2017	Witold Ziobrowski	Wiceprezes Zarządu	
28-08-2017	Tomasz Józefacki	Wiceprezes Zarządu	
28-08-2017	Dariusz Drewnicki	Wiceprezes Zarządu	