



GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU
DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

TORUŃ, 2013.08.29

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ NEUCA	5
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2013 ROKU. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	6
CZYNNIKI I NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY	9
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	9
WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% LICZBY GŁOSÓW NA NWZ NEUCA S.A. NA DZIEŃ 29 SIERPNIA 2013 R.	9
AKCJE I UDZIAŁY W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	9
POSTĘPOWANIE TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	10
OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	10
PORĘCZENIA KREDYTÓW I GWARANCJE	10
POZOSTAŁE INFORMACJE	10
NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NEUCA W I PÓŁROCZU 2013 ROKU	11
Aneksy do umów kredytowych.....	11
Obligacje.....	11
Kapitał zakładowy	12
Akcje	13
Zasady podziału zysku wypracowanego w 2012 roku	13
Program motywacyjny.....	13
CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	14
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NEUCA S.A.	16
Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	16
Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego.....	16

- W I półroczu 2013 Grupa NEUCA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży do poziomu 3,0 mld PLN (+3% r/r). W tym samym okresie nastąpił wzrost hurtu farmaceutycznego o +13% r/r. Grupa utrzymuje silną pozycję lidera na rynku dystrybucji farmaceutyków ze średnim udziałem w I półroczu 2013 r. na poziomie 26,3%.
- W pierwszym półroczu 2013 roku EBITDA Grupy wyniosła 75,1 mln PLN (+20% r/r), zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 23% do 62,8 mln PLN, a zysk netto wyniósł 52,0 mln PLN (+50% r/r).
- Po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych EBITDA wyniosła 70,4 mln PLN (+6% r/r), zysk z działalności operacyjnej 58,1 mln PLN (+6% r/r), a zysk netto 47,2 mln PLN (+26% r/r).
- Wyniki półroczne są zgodne z oczekiwaniami Grupy, która podtrzymuje prognozy finansowe na cały 2013 r.
- W pierwszym półroczu segment marek własnych zanotował 19,4 mln zł sprzedaży (+116% r/r) oraz 2,6 mln PLN zysku netto. Na koniec czerwca w portfolio Grupy znajdowało się 162 produktów.
- W sierpniu NEUCA podpisała przedwstępną umowę przejęcia hurtowej części ACP Pharma. Cena zakupu hurtowego dystrybutora to ok. 203 mln PLN (cena ta uwzględnia posiadane przez spółki hurtowe środki pieniężne w wysokości ok. 48,2 mln PLN na koniec 2012 r.).

List Piotra Sucharskiego, Prezesa Zarządu NEUCA S.A. do Akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze,

pierwsza połowa 2013 r. była bardzo istotnym okresem dla działalności Grupy. Po obniżce marży urzędowej w styczniu, będącej konsekwencją zmian w prawie, musieliśmy się zmierzyć, podobnie jak cała branża, ze stratami na handlu lekami refundowanymi. Dzięki odpowiedniemu przygotowaniu, restrukturyzacji, dyscyplinie finansowej oraz rozwojowi segmentu marek własnych potrafiliśmy nawet w tak trudnych warunkach poprawić wyniki finansowe.

Wyniki za II kwartał dają powody do optymizmu, ale należy pamiętać, że zmiany jakie wprowadza ustawa refundacyjna rodzą nadal duże ryzyko dla dalszego rozwoju rynku hurtu aptecznego. Pomimo potencjalnych zagrożeń, ze względu na znaczący spadek wartości rynku w ubiegłym roku, w 2013 r. prognozujemy, że dynamika wzrostu może być wyższa niż 5%. Chcemy sukcesywnie korzystać z dobrej koniunktury rynkowej i systematycznie umacniać pozycję rynkową. Będziemy osiągać ten cel zarówno drogą organiczną, jak i poprzez przejęcia. Krokiem w tym kierunku jest transakcja przejęcia ACP Pharma. Pozwala nam ona nie tylko zwiększyć udziały rynkowe, ale również z udziałem przejmowanej marki dynamicznie powiększać zyski. Nadal niezmiennie będziemy wspierać aptekarzy indywidualnych - chcemy, by niezależne, tradycyjne apteki osiągały najwyższe korzyści i miały najlepsze wsparcie na rynku. We wzmocnieniu naszej pozycji pomogą nam programy rynkowe, wpływające na osiąganie wyższej rentowności w aptekach, a także poprawiające jakość zarządzania asortymentem i personelem.

Wśród fundamentów wzrostu coraz większe znaczenie ma segment marek własnych. Portfolio produktów własnych rozwija się zgodnie z założeniami i na koniec czerwca ich liczba przekroczyła 160 produktów. Bardzo ważnym wydarzeniem dla rozwoju tego segmentu było wprowadzenie w maju i lipcu naszych pierwszych leków na listę leków refundowanych. Nie uwzględniamy na razie zysków ze sprzedaży tych produktów w prognozie finansowej, ale w przyszłości może być to istotny element wzrostu wyników segmentu marek własnych. Aktywnie pracujemy również nad nowymi markami – w trzecim kwartale planujemy wprowadzić na rynek własne dermokosmeceutyki.

Wyniki, jakie osiągnęliśmy po pierwszej połowie roku, pozwalają z optymizmem i spokojem patrzeć na realizację naszego celu finansowego za 2013 r. Jednak stale pracujemy nad tym, by rezultaty naszej pracy w kolejnych kwartałach przerosły oczekiwania inwestorów.

*Piotr Sucharski,
Prezes Zarządu NEUCA S.A.*

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej NEUCA

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej 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 0000049872. Spółce nadano numer statystyczny REGON 870227804 oraz numer NIP 879-00-17-162. Kapitał zakładowy NEUCA S.A. wynosi 4.512.765 PLN i dzieli się na 4.512.765 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. Pozostałe segmenty działalności obejmują m.in.:

- hurtowa sprzedaż farmaceutyków do szpitali
- produkty farmaceutyczne pod własną marką
- usługi informatyczne dla aptek
- własne programy partnerskie dla aptek niezależnych
- usługi marketingowe i reklamowe dla podmiotów rynku farmaceutycznego

W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonuje dwadzieścia dziewięć spółek zatrudniających łącznie ponad 3,6 tysiąca pracowników. W programach partnerskich organizowanych dla aptek („Świat Zdrowia”, „Moje Zdrowie”, „Partner” „Zysk +”) uczestniczy 2,1 tys. aptek.

Grupa NEUCA jest liderem rynku hurtowej sprzedaży leków. Udział Grupy Kapitałowej NEUCA w rynku hurtu aptecznego na koniec I półrocza 2013 roku wyniósł 26,5%.

W skład Grupy Kapitałowej NEUCA wchodzi następujące podmioty:

- Multi Sp. z o.o.
- DHA Dolpharma Sp. z o.o.
- Hurtownia Aptekarzy "Galenica-Panax" Sp. z o.o.
- Itero-Silfarm Sp. z o.o.
- Apofarm Sp. z o. o.
- Pretium Farm Sp. z o.o.
- Pro Sport Sp. z o. o.
- Neuca Logistyka Sp. z o. o.
- Świat Zdrowia S.A.
- Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.
- Prego S.A.
- Synoptis Pharma Sp. z o.o.
- Promedic Sp. z o.o.
- Farmada Transport Sp. z o.o.
- Torfarm Sp. z o.o.
- NEKK Sp. z o.o.
- Prosper S.A.
- Cefarm Częstochowa S.A.
- Citodat S.A.
- PFM.PL S.A.
- Oktogon Investment ApS in liquidation
- ILC Sp. z o.o.
- ACCEDIT Sp. z o.o.
- ZPUH Deka Sp. z o.o.
- Infonia Sp. z o.o.
- Brand Managment 2 Sp. z o.o.
- Martinique Investment Sp. z o.o.
- Synoptis Industrial Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze organizacji Grupy Kapitałowej NEUCA w I półroczu 2013 r.

W wyniku skupu akcji spółki Świat Zdrowia S.A. zmianie uległ udział % Grupy Kapitałowej Neuca w kapitale zakładowym spółki Świat Zdrowia S.A. Udział wzrósł do poziomu 92,3%.

W I półroczu 2013 roku została utworzona spółka Synoptis Industrial Sp. z o.o., w której udziały objęły spółki Synoptis Pharma Sp. z o.o. oraz NEUCA S.A.

W I półroczu 2013 r. poprzez zakup udziałów i akcji w jednostkach zależnych nastąpiło nieznaczne zwiększenie kontroli w jednostkach zależnych, co ze względu na niewielki odsetek w ogólnej liczbie posiadanych udziałów, stanowi wartość nieistotną dla sprawozdania za I półroczu 2013.

Omówienie wyników finansowych w I półroczu 2013 roku. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W I półroczu 2013 r. Grupa uzyskała pozytywne wyniki finansowe, w znaczący sposób poprawiając kluczowe wskaźniki efektywności w porównaniu do wskaźników z analogicznego okresu roku ubiegłego. Dwucyfrowy wzrost w I półroczu 2013 r. zanotowano zarówno na poziomie wyniku operacyjnego (23% r/r) jak i na poziomie wyniku netto (50% r/r). W II kwartale 2013 r. wzrost wyniku operacyjnego wyniósł 15% r/r a zysku netto 38% r/r.

W I półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa NEUCA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 3% przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 13%. Wolniejszy wzrost przychodów Grupy w stosunku do wzrostu rynku spowodowany był m.in. rezygnacją ze współpracy z nierentownymi klientami. W II kwartale Grupa zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,4% przy wzroście rynku o 7%.

W omawianym półroczu rynek hurtu aptecznego powrócił do wieloletniego trendu wzrostowego. Po analizie rynku w I półroczu 2013 r. Spółka spodziewa się wzrostu rynku ponad prognozowany wcześniej poziom 3-4% w skali roku. Łączny udział spółek z Grupy NEUCA w krajowym rynku hurtu aptecznego w I półroczu 2013 r. wyniósł 26,3%.

Przychody ze sprzedaży w mln PLN	I półrocze 2013	I półrocze 2012	zmiana %
GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA	2 950	2 871	2,8%
NEUCA S.A.	2 917	2 709	7,7%
Średni udział w rynku hurtu aptecznego	26,3%	28,0%	

Udział spółek z Grupy NEUCA w krajowym rynku hurtu aptecznego w I półroczu 2013 r. wyniósł 26,3%.

Przychody ze sprzedaży w mln PLN	II kw. 2013	II kw. 2012	zmiana %
GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA	1 418	1 412	0,4%
NEUCA S.A.	1 400	1 353	3,5%
Średni udział w rynku hurtu aptecznego	26,5%	27,5%	

Kwartalne udziały Grupy w rynku hurtu aptecznego	2013	2012
2 kw.	26,5%	27,5%
1 kw.	26,1%	28,4%

Rentowność sprzedaży brutto wyniosła 9,58% i była niższa w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 0,41 p.p. Do spadku rentowności przyczyniły się przede wszystkim zmiany prawne w zakresie marż na leki refundowane, obniżające ich poziom o 1 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego. W II kwartale 2013 r. rentowność sprzedaży brutto wyniosła 9,72% i była niższa w porównaniu do II kwartału 2012 r. o 0,27 p.p.

Grupa NEUCA podejmowała intensywne działania restrukturyzacyjne w ramach struktury sprzedaży i wsparcia sprzedaży. W latach poprzednich poniesiono znaczne nakłady m.in. na przygotowanie nowych struktur telemarketingowych w ramach Grupy w celu podniesienia jakości i wydajności ich działania oraz w celu osiągnięcia docelowej struktury centrów logistycznych. Ponadto utrzymywana była ścisła kontrola kosztów na poziomie zarządu i administracji m.in. dzięki centralizacji wszystkich komórek wsparcia i optymalizacji procesów. Efektem tych działań był spadek kosztów w I półroczu o 6% do poziomu 212,8 mln PLN. W II kwartale 2013 r.

spadek kosztów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 7,9% (z 114,1 mln PLN do 105,0 mln PLN).

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w I półroczu 2013 r. o 20% r/r do poziomu 8,1 mln PLN spowodowany był w głównej mierze całkowitym rozliczeniem umowy sprzedaży udziałów w spółce Oktogon Investment ApS in liquidation z siedzibą w Kopenhadze zawartej przez Neuca S.A. z FTP Foundation. Rozliczenie umowy powiększyło pozostałe przychody operacyjne Grupy NEUCA o kwotę 4,7 mln PLN w I półroczu 2013 r. W II kwartale 2013 r. nastąpił spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 70% r/r do poziomu 1,1 mln PLN. W I półroczu 2013 r. nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 5% r/r (z 16,1 mln PLN do 15,3 mln PLN w I półroczu 2013 r.). Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych to odpisy aktualizujące należności 4,1 mln PLN oraz niedobory magazynowe 8,8 mln PLN. W II kwartale 2013 r. nastąpił nieznaczny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych (0,2% r/r) do poziomu 8,8 mln PLN.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2013 r. 62,8 mln PLN i był wyższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2012 r. o 23% co przełożyło się na wzrost rentowności z działalności operacyjnej o 0,35 p.p., natomiast zysk z działalności operacyjnej wyniósł w II kwartale 2013 r. 25,1 mln PLN (wzrost o 15% r/r)

Koszty finansowe spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 32% i wyniosły 9,1 mln PLN. Główną przyczyną spadku kosztów finansowych było niższe wykorzystanie finansowania zewnętrznego (głównie kredytów bankowych) niż w I półroczu 2012 r oraz spadek stóp procentowych. W II kwartale 2013 r. koszty finansowe wyniosły 4,5 mln PLN i były niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 34%. Przychody finansowe były wyższe niż w I półroczu 2012 r. o 77% i wyniosły 9,8 mln PLN. Na wzrost przychodów finansowych wpłynęło zwiększenie kwoty udzielonych pożyczek aptekom oraz ujęcie odsetek od należności szpitalnych w wysokości 2,6 mln PLN. W II kwartale 2013 r. przychody finansowe wyniosły 4,6 mln PLN i były wyższe o 71% w porównaniu do II kwartału 2012 r.

Grupa Kapitałowa NEUCA zanotowała wzrost zysku netto o 50% r/r do poziomu 52,0 mln PLN w I półroczu 2013 r. W II kwartale Grupa zanotowała wzrost zysku netto o 8% r/r do poziomu 20,0 mln PLN.

w tys. PLN

Podstawowe dane finansowe	I kw.2013	II kw.2013	I pół.2013	I kw.2012	II kw.2012	I pół.2012	zmiana % w pół.	zmiana % w II kw.
Przychody ze sprzedaży	1 532 257	1 418 067	2 950 324	1 459 107	1 411 559	2 870 666	3%	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	144 845	137 870	282 715	145 759	140 994	286 753	-1%	-2%
Rentowność sprzedaży brutto	9,45%	9,72%	9,58%	9,99%	9,99%	9,99%		
Koszty sprzedaży	64 294	71 358	135 652	68 314	74 271	142 585	-5%	-4%
Koszty ogólnego zarządu	43 415	33 686	77 101	44 034	39 782	83 816	-8%	-15%
Pozostałe przychody operacyjne	7 008	1 129	8 137	2 974	3 800	6 774	20%	-70%
Pozostałe koszty operacyjne	6 472	8 820	15 292	7 252	8 836	16 088	-5%	0%
Zysk z działalności operacyjnej	37 672	25 135	62 807	29 133	21 905	51 038	23%	15%
Rentowność działalności operacyjnej	2,46%	1,77%	2,13%	2,00%	1,55%	1,78%		
EBITDA	43 496	31 607	75 103	34 982	27 670	62 652	20%	14%
Rentowność EBITDA	2,84%	2,23%	2,55%	2,40%	1,96%	2,18%		
Przychody finansowe i pozostałe	5 222	4 561	9 783	2 851	2 675	5 526	77%	71%
Koszty finansowe i pozostałe	4 558	4 515	9 073	6 443	6 870	13 313	-32%	-34%
Zysk brutto	38 336	25 181	63 517	25 541	17 710	43 251	47%	42%
Zysk netto	31 960	20 005	51 965	20 126	14 508	34 634	50%	38%
Rentowność netto	2,09%	1,41%	1,76%	1,38%	1,03%	1,21%		

W dniu 31 marca 2013 r. nastąpiło całkowite rozliczenie umowy sprzedaży udziałów w spółce Oktogon Investment ApS z siedzibą w Kopenhadze zawartej w dniu 15 kwietnia 2009 r. z FTP Foundation z siedzibą w Liechtensteinie. Zgodnie z zapisami umowy NEUCA S.A. zobowiązała się do zapłaty II raty ceny sprzedaży do dnia 14 czerwca 2013 roku, a jej wysokość ustalono jako iloczyn 470.000 akcji i różnicy pomiędzy ceną 101,20 a średnią ceną rynkową akcji Spółki w I kwartale 2013 roku. W związku z tym, iż średni kurs akcji Spółki w I kwartale 2013 r. wyniósł 121,75 PLN, Spółka nie zapłaciła drugiej raty ceny sprzedaży. Brak zapłaty drugiej raty ceny sprzedaży wpłynął pozytywnie na wynik finansowy, powiększając zysk netto Grupy o kwotę 4,7 mln PLN w I półroczu 2013 roku. Wpływ ten jest jednorazowy.

Wpływ zdarzeń jednorazowych na EBIT, EBITDA oraz zysk netto.	I kw. 2013	II kw. 2013	I pół. 2013	I kw. 2012	II kw. 2012	I pół. 2012	zmiana % w pół.	zmiana % w II kw.
EBIT	37 672	25 135	62 807	29 133	21 905	51 038	23%	15%
EBITDA	43 496	31 607	75 103	34 982	27 670	62 652	20%	14%
Zdarzenia jednorazowe (brutto)	-4 751	0	-4 751	1 329	2 151	3 480		
w tym ujemna wartość firmy:	-74	0	-74	0	-203	-203		
koszty restrukturyzacji	0	0	0	1 329	2 354	3 683		
wycena zobowiązania warunkowego	-4 677	0	-4 677	0	0	0		
Zdarzenia jednorazowe (netto)*	-4 751	0	-4 751	1 076	1 704	2 780		
w tym ujemna wartość firmy	-74	0	-74	0	-203	-203		
koszty restrukturyzacji	0	0	0	1 076	1 907	2 983		
wycena zobowiązania warunkowego	-4 677	0	-4 677	0	0	0		
Skorygowany EBIT	32 921	25 135	58 056	30 462	24 056	54 518	6%	4%
Skorygowany EBITDA	38 745	31 607	70 352	36 311	29 821	66 132	6%	6%
Zysk netto	31 960	20 005	51 965	20 126	14 508	34 634	50%	38%
Skorygowany zysk netto	27 209	20 005	47 214	21 202	16 212	37 414	26%	23%

Po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 58,1 mln PLN w I półroczu 2013 r. (wzrost o 6% r/r), natomiast w II kwartale 2013 r. wyniósł 25,1 mln PLN (wzrost o 4% r/r).

Grupa Kapitałowa NEUCA osiągnęła zysk netto w I półroczu 2013 r. na poziomie 52,0 mln PLN, a po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych 47,2 mln PLN (wzrost o 26% r/r).

Zysk netto w II kwartale 2013 r. wyniósł 20,0 mln PLN (wzrost o 23% r/r). W II kwartale 2013 r. nie zanotowano zdarzeń jednorazowych.

Wypracowany zysk netto w połączeniu z dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej pozwoliły wygenerować środki umożliwiające zmniejszenie zadłużenia odsetkowego co przełożyło się na poprawę wskaźników zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	30-06-2013	30-06-2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,80	0,84
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,90	5,35
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,14	0,99
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,75	0,79
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,04	0,05

	w tys. PLN		w tys. PLN	
Struktura bilansu	30-06-2013		30-06-2012	
Aktywa trwałe	403 368	22%	412 311	21%
Aktywa obrotowe	1 453 655	78%	1 544 160	79%
Aktywa razem	1 857 023		1 956 471	
Kapitał własny	379 000	20%	307 943	16%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 478 023	80%	1 648 528	84%
Pasywa razem	1 857 023		1 956 471	

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,

rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / średni stan aktywów,

rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto / średni stan kapitału własnego.

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 2013 r., oprócz wymienionych powyżej zdarzeń jednorazowych, nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej NEUCA.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd NEUCA S.A. w dniu 23 stycznia 2013 r. podał do publicznej wiadomości prognozę zysku netto Grupy Kapitałowej NEUCA w 2013 r.

- 1) Prognozowane wyniki Grupy (w mln PLN) :
Grupa planuje osiągnąć zysk netto w wysokości 77 mln PLN (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych). Spółka nie oczekuje wystąpienia istotnych zdarzeń jednorazowych wpływających na wyniki finansowe Grupy w 2013 r.
- 2) Okres którego dotyczy prognoza
Prognoza obejmuje okres od 01.01.2013 do 31.12.2013 r.
- 3) Podstawy i istotne założenia prognozy
wzrost rynku hurtu aptecznego o 3-4% w 2013 r.
- 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.

Zarząd NEUCA S.A. podtrzymuje powyższe prognozy finansowe.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ NEUCA S.A. na dzień 29 sierpnia 2013 r.

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
Kazimierz Michał Herba*	1 050 963	23,3%	1 050 963	23,3%
Wiesława Teresa Herba	1 027 018	22,8%	1 027 018	22,8%
SORS Holding Limited**	470 000	10,4%	470 000	10,4%

* z podmiotami powiązanymi

**podmiot zależny od FPT Foundation

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 29 sierpnia 2013 roku Członkowie Zarządu posiadali następujące akcje w NEUCA S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Zwiększenie stanu	Zmniejszenie stanu	Wartość nominalna w PLN
Piotr Sucharski	6 146	-	-	6 146

Na dzień 29 sierpnia 2013 roku Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej NEUCA.

Na dzień 29 sierpnia 2013 roku według wiedzy NEUCA S.A. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następujące ilości akcji NEUCA S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Zwiększenie stanu	Zmniejszenie stanu	Wartość nominalna w PLN
Kazimierz Michał Herba*	1 050 963	-	-	1 050 963
Wiesława Teresa Herba	1 027 018	-	-	1 027 018
Tadeusz Wesołowski	146	-	-	146

* z podmiotami powiązanymi

Na dzień 29 sierpnia 2013 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 29 sierpnia 2013 r. według wiedzy NEUCA S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej NEUCA

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

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 powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły istotne, zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poręczenia kredytów i gwarancje

Udzielone poręczenia dotyczą zaciągniętych kredytów, udzielonych gwarancji i zawartych umów o obsługę klientów z BP Europa SE przez podmioty zależne od emitenta.

Gwarancje

	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	Kwota gwarancji		Data ważności gwarancji
				30.06.2013	30.06.2012	
Gwarancja kontraktowa(przetargowa, należytego wykonania kontraktu)	Kontrahenci pozyskani w ramach zamówień publicznych zgodnie z ustawą Prawo Zamówień Publicznych	Gwarancja kontraktowa(przetargowa, należytego wykonania kontraktu)	PLN	4 974	4 584	Gwarancje tracą ważność do dnia 23.04.2015
Suma				4 974	4 584	

Pozostałe informacje

Najważniejsze zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej NEUCA w I półroczu 2013 roku.

Aneksy do umów kredytowych

W dniu 19 kwietnia 2013 r. Spółka podpisała aneks nr 14 do umowy kredytowej z dnia 01.09.2006r. zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą we Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 89.500.000,- został ustalony na dzień 30.05.2013 r. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 29 kwietnia 2013 r. Spółka podpisała aneks nr 8 do umowy kredytowej z dnia 30.03.2005 r. zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem DnB Nord Polska S.A. z siedzibą we Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 35.000.000,- został ustalony na dzień 30.04.2014 r.

W dniu 29 maja 2013 r. Spółka podpisała aneks nr 15 do umowy kredytowej z dnia 01.09.2006 r. zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą we Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 89.500.000,- został ustalony na dzień 30.05.2014 r. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 18 czerwca 2013 r. Spółka podpisała aneks nr 14//2013 do umowy kredytowej z dnia 27.06.2003 r. zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 65.000.000,- został ustalony na dzień 19.07.2013 r. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 19 czerwca 2013 r. Spółka podpisała aneks nr 27/2013 do umowy kredytowej z dnia 30.03.1999 r. zawartej pomiędzy Spółką a BRE Bankiem S.A. z siedzibą we Warszawie. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 75.000.000 zł,- został ustalony na dzień 26.06.2014 r. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

Obligacje

W dniu 26 stycznia 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 88 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 stycznia 2013 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 8.800.000 (osiem milionów osiemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 26 stycznia 2014 r. Wysokość oprocentowania: 7,38% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 18 lutego 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 12 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 18 lutego 2013 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji: 18 luty 2014 r. Wysokość oprocentowania: 7,17% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 22 lutego 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 95 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 22 lutego 2013 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 9.500.000 (dziewięć milionów pięćset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji: 22 luty 2014 r. Wysokość oprocentowania: 7,15% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 1 marca 2013 r. dwie jednostki zależne od Spółki nabyły odpowiednio: 85 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 1 marca 2013 r. oraz 100 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 1 marca 2013 r. Emisje zostały przeprowadzone w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła odpowiednio: 8.500.000 (osiem milionów pięćset tysięcy) złotych oraz 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych. Termin wykupu obu serii obligacji przypada na 1 marca 2014 r. Wysokość oprocentowania: 7,13% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostkach zależnych.

W dniu 22 marca 2013 r. dwie jednostki zależne od Spółki nabyły odpowiednio: 21 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 22 marca 2013 r. oraz 68 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 22 marca 2013 r., obie emisje zostały przeprowadzone w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła odpowiednio: 2.100.000 (dwa miliony sto tysięcy) złotych oraz 6.800.000 (sześć milionów osiemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obu serii obligacji przypada na 22 marca 2014 r.

Wysokość oprocentowania: 6,96% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostkach zależnych.

W dniu 19 kwietnia 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 311 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 19 kwietnia 2013 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 31.100.000 (trzydzieści jeden milionów sto tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji: 19 kwietnia 2014 r. Wysokość oprocentowania: 6,86% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 26 kwietnia 2013 r. dwie jednostki zależne od Spółki nabyły odpowiednio: 110 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 kwietnia 2013 r. oraz 38 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 kwietnia 2013 r. Obie emisje zostały przeprowadzone w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła odpowiednio: 11.000.000 (jedenaście milionów) złotych oraz 3.800.000 (trzy miliony osiemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obu serii obligacji przypada na 26 kwietnia 2014 r. Wysokość oprocentowania: 6,86% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostkach zależnych.

W dniu 10 maja 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 120 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 10 maja 2013 r., emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 12.000.000 (dwanaście milionów) złotych. Termin wykupu serii obligacji przypada na 10 maja 2014 r. Wysokość oprocentowania: 6,50% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostce zależnej.

W dniu 18 czerwca 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 150 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 18 czerwca 2013 r., emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 15.000.000 (piętnaście milionów) złotych. Termin wykupu serii obligacji przypada na 18 czerwca 2014 r. Wysokość oprocentowania: 6,19% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostce zależnej.

W dniu 27 czerwca 2013 r. jednostka zależna od Spółki nabyła 103 obligacji kuponowych, o nominale 100.000 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 27 czerwca 2013 r., emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 10.300.000 (dziesięć milionów trzysta tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji przypada na 27 czerwca 2014 r. Wysokość oprocentowania: 6,18% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostce zależnej.

Kapitał zakładowy

W dniu 15 stycznia 2013 r. NEUCA S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o rejestracji w dniu 9 stycznia 2013 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 27.000 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda, objętych w grudniu 2012 r. przez posiadaczy 24.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz 3.000 warrantów subskrypcyjnych serii B, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego, zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 30.06.2006 roku z późniejszymi zmianami. Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.547.963 zł i dzielił się na 4.547.963 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 4.547.963.

W dniu 1 marca 2013 r. NEUCA S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o rejestracji w dniu 26 lutego 2013 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 7.000 akcji serii K o wartości nominalnej 1 zł każda, objętych w lutym 2013r. przez posiadaczy 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii E, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego, zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 27.05.2009 roku z późniejszymi zmianami. Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.554.963 zł i dzieli się na 4.554.963 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 4.554.963.

W dniu 7 czerwca 2013 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o rejestracji w dniu 28 maja 2013 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku umorzenia 42.198 akcji własnych o wartości nominalnej 1 zł każda, nabytych w ramach programu skupu akcji własnych prowadzonego na podstawie uchwały nr 32 Zwyczajnego WZA z dnia 16.04.2012r. Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.512.765 zł i dzieli się na 4.512.765 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4.512.765.

Akcje

Uchwałą Nr 288/2013 z dnia 18 marca 2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 20 marca 2013 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego 27.000 (dwadzieścia siedem tysięcy) akcji zwykłych serii G Spółki oraz 7.000 (siedem tysięcy) akcji serii K Spółki, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 20 marca 2013 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLTRFRM00018". Zgodnie z Uchwałą Nr 168/13 z dnia 4 marca 2013 r. oraz Uchwałą 96/13 z dnia 30 stycznia 2013 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w dniu 20 marca 2013 r. nastąpiła rejestracja tych akcji w Krajowym Depozycie.

W dniu 25 kwietnia 2013 zarząd NEUCA S.A. poinformował o uchwaleniu zakończenia programu skupu akcji własnych w celu umorzenia, prowadzonego na podstawie uchwały nr 32 Zwyczajnego WZA z dnia 16.04.2012r.

Zasady podziału zysku wypracowanego w 2012 roku

W dniu 22 kwietnia 2013 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o zasadach wypłaty dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2012:

- kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy – 14.440.848,00 zł
- wysokość dywidendy na jedną akcję – 3,20 zł
- liczba akcji objętych dywidendą – 4.512.765 akcji
- dzień dywidendy – 13 maja 2013 r.
- termin wypłaty dywidendy – 28 maja 2013 r.

Program motywacyjny

Uchwałą nr 10 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy NEUCA S.A. z dnia 17 października 2011 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu spółki Programu Motywacyjnego. Programem motywacyjnym zostały objęte lata obrotowe 2012-2014.

Osobom uprawnionym zostanie zaoferowanych łącznie 99.000 warrantów subskrypcyjnych serii F – po 33.000 warrantów subskrypcyjnych za każdy rok obrotowy.

Prawo do nabycia warrantów powstaje z chwilą spełnienia kryteriów przydziału. Warranty za dany rok obrotowy zostaną przydzielone wyłącznie Członkom Zarządu pod warunkiem współpracy tych osób oraz pełnienia przez nie funkcji w Zarządzie NEUCA S.A. nieprzerwanie od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku kalendarzowego. Warunki te muszą być spełnione łącznie. Do wyżej wspomnianego okresu nie wlicza się okresu współpracy i sprawowania funkcji w Zarządzie w okresie wypowiedzenia umów łączących strony.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok obrotowy następuje w przypadku:

1. Rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę stosunku prawnego za wypowiedzeniem złożonym przez którąkolwiek ze stron przed końcem danego roku kalendarzowego, chyba że osoba uprawniona i Spółka inaczej postanowią, nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania okresu wypowiedzenia,
2. Rozwiązania z osobą uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego, albo innego łączącego osobę uprawnioną i Spółkę stosunku prawnego z przyczyn leżących po stronie uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie danego roku, nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego.

Każdy warrant nabyty przez osoby uprawnione upoważniał będzie do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 1 PLN (słownie: jeden złoty).

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji Spółki będą uprawnieni posiadacze warrantów serii F równa będzie średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki ze wszystkich sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w okresie od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r., tj. 66,21 PLN.

Ponieważ na rynku nie istnieją warranty subskrypcyjne z podobnymi warunkami i terminami realizacji, wyceny praw przysługujących osobom uprawnionym dokonano stosując model do wyceny opcji Blacka Scholes'a.

Dane wejściowe do modelu:

- cena rynkowa – kurs zamknięcia ceny akcji NEUCA S.A. z 17 października 2011 r.: 69,50 zł.
- cena wykonania warrantów serii F: 66,21 zł.
- czas wygaśnięcia opcji w latach: okres od dnia emisji warrantów subskrypcyjnych do końca 2017 r. (ostateczny termin realizacji przyznanych warrantów – dla transzy roku 2012 od dnia 1 stycznia 2015, dla transzy roku 2013 od dnia 1 stycznia 2016 oraz dla transzy roku 2014 od dnia 1 stycznia 2017, do końca 2017)
- Stopa procentowa: oprocentowanie w pierwszym roku 4-letnich Obligacji Skarbu Państwa oferowanych w kwietniu 2012: 5,50%

- Zmienność ceny akcji – zmienność liczona od początku notowań Spółki na GPW S.A. w Warszawie, tj. 22 listopada 2004 do dnia podjęcia uchwały NZWA o wprowadzeniu programu motywacyjnego, tj. 17 października 2011: 33,86%

Oszacowana pierwotnie na podstawie powyższych danych wartość warrantów wynosiła 2 525 tys. zł.

W związku ze zmianami w Zarządzie jednostki dominującej dokonano korekty wyceny programu motywacyjnego. Skorygowana wartość warrantów wynosi 1 989 tys. zł, w tym 748 tys. zostało zaliczone do kosztów wynagrodzeń 2012 roku.

W związku z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 marca 2013 roku, stwierdzającą niewykorzystanie warrantów za rok 2012 związane ze zmianami w Zarządzie i przenoszącą te warranty do objęcia w roku kolejnym dokonano korekty wyceny programu motywacyjnego. Skorygowana wartość warrantów wynosi 2 169 tys. zł, w tym 424 tys. zostało zaliczone do kosztów wynagrodzeń I półrocza 2013 roku.

Przy zachowaniu wszystkich istotnych parametrów programu, w kolejnym półroczu 2013 roku ujęta zostanie kwota 422 tys. zł., natomiast w 2014 roku 574 tys. zł.

W I półroczu 2013 r. 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, 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 procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej NEUCA niezbędnego do poprawy rentowności. Ze względu na fakt, iż działalność Grupy charakteryzuje się niską rentownością netto, ścisła kontrola kosztów oraz skuteczne zarządzanie rentownością klientów ma kluczowe znaczenie dla osiąganych wyników ekonomicznych.
- Uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w działalność powiązaną z dystrybucją leków: realizacja aktywności w ramach wydawnictw „Świat Zdrowia” i „Moje Zdrowie”, produkcja leków pod własną marką premium Nursea, marką ekonomiczną Apteo, oraz leków na receptę pod marką Genoptim, rozwój agencji reklamowej „Nekk”, sprzedaż oprogramowania dla aptek „ILC”. Szczególnie istotne znaczenie będzie miało wprowadzanie produktów pod własną marką i ich rosnące znaczenie w wyniku Grupy.

Czynniki zewnętrzne

- Wzrost rynku farmaceutycznego w Polsce przekładający się bezpośrednio na wzrost sprzedaży Grupy Kapitałowej NEUCA. Wzrost rynku produktów farmaceutycznych w ostatnich latach był stabilny i wynosił powyżej 5% w skali roku z wyjątkiem roku 2010 z blisko 4% wzrostem. W roku 2012 rynek spadł o ok. 6% z powodu wprowadzenia znacznych zmian prawnych w zakresie m.in. zasad refundacji leków i maksymalnych marż stosowanych przez podmioty zajmujące się hurtowym i detalicznym obrotem lekami. Prognozy wskazują, iż w kolejnych latach powróci wzrostowa tendencja na 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. Wprowadzenie zmian zasad systemu finansowania leków refundowanych może istotnie wpłynąć na działalność Spółki, poprzez m.in. usztywnienie marż hurtowych oraz ograniczenie marż aptecznych.

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. Wdrożona spójna struktura sprzedaży Grupy oraz centralizacja zarządzania warunkami handlowymi pozwala aktywnie zarządzać 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 istotnego 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 bilansowych. Dodatkowo Grupa zawarła w I kwartale 2013 r. transakcje zabezpieczające typu IRS (swap odsetkowy), ustalające stały koszt finansowania od 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 oraz spadek tempa wzrostu gospodarczego mogą pogorszyć zdolność aptek do obsługi swoich zobowiązań, co wpłynęłoby negatywnie na działalność Grupy NEUCA. Grupa aktywnie monitoruje sytuację finansową swoich klientów i udziela im niezbędnego wsparcia finansowego i marketingowego.

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

Nowa ustawa o refundacji leków wprowadziła znaczące zmiany w otoczeniu prawnym Grupy. Ustawa wprowadza m.in. zmniejszenie marży hurtowej na leki refundowane do 5,66% w 2013 r. i do 4,76% w 2014 r. oraz nowe marże detaliczne. Wprowadzenie zmian prawnych może znacząco zmienić sytuację finansową aptek oraz dystrybutorów farmaceutycznych. Spadek marż negatywnie wpływa na funkcjonowanie 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.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej NEUCA za I półrocze 2013 i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NEUCA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja
29-08-2013	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
29-08-2013	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu
29-08-2013	Jacek Styka	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: KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3546, dokonujący przeglądu 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
29-08-2013	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
29-08-2013	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu
29-08-2013	Jacek Styka	Wiceprezes Zarządu