



GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

TORUŃ, 2015.08.27

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ NEUCA	5
OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2015 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 27 SIERPNIA 2015 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 2015 ROKU.	10
Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych	10
Obligacje	11
Podwyższenie kapitału zakładowego.....	11
Zasady podziału zysku wypracowanego w 2014 roku.....	12
Zmiany w składzie Zarządu	12
CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	13
Czynniki wewnętrzne	13
Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NEUCA S.A.	15
Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	15
Oświadczenie Zarządu NEUCA S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdania finansowego	15

- W pierwszym półroczu 2015 r. NEUCA wypracowała 54,4 mln zł zysku netto bez zdarzeń jednorazowych, o 51% więcej niż przed rokiem. Poprawa wyników jest głównie efektem korzyści związanych z integracją ACP Pharma, pozytywną dynamiką wzrostu rynku oraz zwiększających się zysków ze sprzedaży produktów własnych.
- NEUCA zrealizowała 54,4% prognozy finansowej zakładającej zysk netto w 2015 r. na poziomie 100 mln zł bez zdarzeń jednorazowych.
- Przychody Grupy zwiększyły się w pierwszym półroczu 2015 r. o 17% do 3,58 mld zł przy dynamice rynku hurtu aptecznego na poziomie 8%. W drugim kwartale przychody Spółki wzrosły o 9% do blisko 1,7 mld zł. W pierwszym półroczu 2015 r. NEUCA miała ponad 29% udziałów w rynku.
- Segment produktów własnych osiągnął 11,9 mln zł zysku brutto w pierwszym półroczu 2015 r. czyli o 45% więcej niż w analogicznym okresie przed rokiem. Sprzedaż do aptek wyniosła 42,7 mln zł, co oznacza wzrost o 67% w porównaniu do poprzedniego roku. Na koniec czerwca w portfolio Grupy znajdowało się 428 produktów.
- NEUCA w pierwszym półroczu 2015 r. kontynuowała inwestycje w podstawową opiekę medyczną przejmując dwie przychodnie lekarskie w województwie łódzkim. Na koniec czerwca Grupa posiadała 12 placówek, w pięciu województwach. W drugim kwartale Spółka przejęła również firmę Mediporta, która oferuje oprogramowanie dla placówek medycznych. W dłuższym terminie przejęcie ma wpłynąć na zwiększenie efektywności segmentu przychodni.

List Piotra Sucharskiego, Prezesa Zarządu Grupy NEUCA do akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze,

Minione półrocze było okresem intensywnej pracy nad realizacją naszych celów finansowych, rozwojem nowych projektów biznesowych i kontynuacją organicznej pracy nad zwiększaniem satysfakcji klientów Grupy.

NEUCA odnotowała znaczącą poprawę wyników na wszystkich poziomach rentowności. Wzrost zysków był w dużej mierze efektem połączonych potencjałów NEUCA i ACP Pharma oraz skutecznie zakończonej restrukturyzacji przejętej firmy. Sprzyjającym czynnikiem okazała się również dynamika rynku hurtu aptecznego, który w całym pierwszym półroczu wzrósł o 8 proc.

Spółka w ostatnich dwóch kwartałach musiała odpowiedzieć również na szereg wyzwań. Jednym z nich jest stała rywalizacja o udziały w rynku hurtu aptecznego. Spółka systematycznie pracuje nad poprawą satysfakcji klienta i udzielaniu wsparcia niezależnym aptekarzom. Efektem tych działań jest wzmacniająca się pozycja lidera w branży.

Szczególnym obszarem współpracy z aptekami był proces przygotowania naszych klientów do wprowadzonych w lipcu zmian w prawie, których założeniem jest poprawa dostępności leków w Polsce. NEUCA okazała się bardzo dobrze przygotowana do zmienionych warunków, co po raz kolejny udowodniło dojrzałość organizacyjną naszej firmy.

Solidne fundamenty w branży hurtu aptecznego na których stoi Grupa pozwalają na równoległe budowanie kompetencji w innych obszarach naszego biznesu. Spółka poświęcała bardzo dużo uwagi segmentowi produktów własnych, realizując nowe wdrożenia produktowe oraz rozwijając pracę linii do pakowania leków w Swarzędzu.

W pierwszym półroczu NEUCA prowadziła aktywne działania w segmencie podstawowej opieki zdrowotnej. Spółka przejęła nowe przychodnie, których na koniec czerwca było 12. Oprócz zakupów nowych placówek Grupa zainwestowała w spółkę Mediporta, która przygotowuje i rozwija oprogramowanie dla przychodni. Transakcja ta pozwoli w dłuższym horyzoncie czasowym zwiększyć efektywność segmentu opieki zdrowotnej działającego w ramach Grupy.

W kolejnym kwartale będziemy podejmować działania w obszarze telemedycyny i badań klinicznych, które obok przychodni stanowią ważny element rozwoju kompetencji Grupy w zakresie opieki zdrowotnej.

Nasze nowe inicjatywy biznesowe mają charakter długofalowy i ich istotny wpływ na wyniki Grupy będzie widoczny w długim terminie. Z kolei w najbliższych miesiącach największy wpływ na sytuację finansową będą miały efekty synergii pomiędzy NEUCA i ACP Pharma, dynamika rynku oraz rosnące zyski ze sprzedaży produktów własnych. Te czynniki sprawiają, że ze spokojem patrzymy na realizację tegorocznego celu finansowego zakładającego 100 mln zł zysku netto bez zdarzeń jednorazowych, choć jest to cel bardzo ambitny.

*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 000049872. Spółce nadano numer statystyczny REGON 870227804 oraz numer NIP 879-00-17-162. Kapitał zakładowy NEUCA S.A. wynosi 4.579.765 PLN i dzieli się na 4.579.765 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 (około 97% przychodów ze sprzedaży). 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
- prowadzenie i zarządzanie przychodniami lekarskimi
- badania kliniczne i telemedycyna

W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonuje ponad czterdzieści spółek zatrudniających łącznie ponad 4.000 pracowników.

Grupa NEUCA jest liderem rynku hurtowej sprzedaży leków. Udział Grupy Kapitałowej NEUCA w rynku hurtu aptecznego w I półroczu 2015 roku wyniósł średnio 29,2%.

W skład Grupy Kapitałowej NEUCA wchodzi następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności
Pretium Farm Sp. z o.o.	Toruń	Sprzedaż leków
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
DHA Dolpharma Sp. z o.o.	Wrocław	Usługi przedstawicielskie
Hurtownia Aptekarzy „Galenica-Panax” Sp. z o.o.	Gądk	Usługi przedstawicielskie
Apoform 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
Promedic Sp. z o.o.	Kielce	Usługi przedstawicielskie
ZPUH Deko Sp. z o.o.	Poznań	Handel hurtowo-detaliczny artykułami konsumpcyjnymi
Prosper S.A.	Warszawa	Usługi przedstawicielskie
Cefarm Częstochowa Sp. z o.o.	Kamyk	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
ACCREDIT Sp. z o.o.	Toruń	Działalność rachunkowo-księgowa
Infonia Sp. z o.o.	Toruń	Działalność centrów telefonicznych (callcenter)
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
Apoform Sp. z o.o. Inwestycje SKA	Toruń	Pozostała finansowa działalność usługowa
Pharmador Sp. z o.o.	Chłudowo	Sprzedaż leków
ACP PHARMA S.A.	Warszawa	Sprzedaż leków
Cefarm Rzeszów Sp. z o.o.	Rzeszów	Sprzedaż leków
Lago Sp. z o.o.	Warszawa	Sprzedaż leków
HealthMore Sp. z o. o.	Warszawa	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. Boczonias Sp. z o.o.	Tychy	Praktyka lekarska ogólna
Eskulap 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
Clinopr 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
Mediporta Sp. z o.o.	Poznań	Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
Caliper Sp. z o. o.	Poznań	Działalność związana z oprogramowaniem

Zmiany w strukturze organizacji Grupy Kapitałowej NEUCA w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2015 roku Grupa Kapitałowa Neuca nabyła udziały w spółkach:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności
Unipolimed Sp. z o.o.	Łódź	Praktyka lekarska ogólna
Clinopr 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
Mediporta Sp. z o.o.	Poznań	Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
Caliper Sp. z o. o.	Poznań	Działalność związana z oprogramowaniem

Omówienie wyników finansowych w I półroczu 2015 roku. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W I półroczu 2015 r. Grupa Kapitałowa NEUCA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 17% przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 8%. W II kw. 2015 r. Grupa osiągnęła wzrost przychodów o 9% r/r do poziomu 1,7 mln PLN.

W I półroczu 2015 r. Grupa ponownie zanotowała pozytywne wyniki finansowe, poprawiając kluczowe wskaźniki efektywności na wszystkich poziomach rentowności. Wzrost zanotowano zarówno na poziomie wyniku operacyjnego (wzrost o 54% r/r) jak i wyniku netto Grupy (wzrost o 14% r/r).

Udział spółek z Grupy NEUCA w krajowym rynku hurtu aptecznego w I półroczu 2015 r. wyniósł średnio 29,2%.

Przychody ze sprzedaży w mln PLN	I pół. 2015	I pół. 2014	zmiana %
GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA	3 583	3 052	17%
NEUCA S.A.	3 524	2 892	22%
Średni udział w rynku hurtu aptecznego	29,2%	27,3%	

Przychody ze sprzedaży w mln PLN	II kw. 2015	II kw. 2014	zmiana %
GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA	1 698	1 555	9%
NEUCA S.A.	1 664	1 409	18%
Średni udział w rynku hurtu aptecznego	29,3%	29,8%	

Kwartalne udziały Grupy w rynku hurtu aptecznego	2015	2014
2 kw.	29,3%	29,8%
1 kw.	29,2%	24,9%

W I półroczu 2015 r. Grupa koncentrowała się na utrzymaniu marży brutto i efektywności działania. Rentowność sprzedaży brutto wyniosła 9,43% i była o wyższa o 0,34 pp. w porównaniu do I półrocza 2014 r. W II kw. 2015 r. rentowność sprzedaży brutto wyniosła 9,71% i była wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 0,83 pp.

Wysoki poziom marży wynikał głównie ze wzrostu skali działalności oraz siły negocjacji po przejęciu ACP Pharma jak również z optymalizacji struktury w ramach portfela zakupu produktów.

Podstawowe dane finansowe	I kw. 2015	II kw. 2015	I pół. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	I pół. 2014	zmiana % w II kw.	zmiana % w pół.
Przychody ze sprzedaży	1 884 876	1 698 078	3 582 954	1 496 596	1 555 474	3 052 070	9%	17%
Zysk brutto ze sprzedaży	173 040	164 832	337 872	139 249	138 154	277 403	19%	22%
Rentowność sprzedaży brutto	9,18%	9,71%	9,43%	9,30%	8,88%	9,09%		
Koszty sprzedaży	87 455	90 776	178 231	69 761	80 206	149 967	13%	19%
Koszty ogólnego zarządu	44 388	42 414	86 802	34 988	41 540	76 528	2%	13%
Pozostałe przychody operacyjne	2 104	8 225	10 329	1 410	4 333	5 743	90%	80%
Pozostałe koszty operacyjne	4 486	14 021	18 507	7 833	6 926	14 759	102%	25%
Zysk z działalności operacyjnej	38 815	25 846	64 661	28 077	13 815	41 892	87%	54%
Rentowność działalności operacyjnej	2,06%	1,52%	1,80%	1,88%	0,89%	1,37%		
EBITDA	45 938	33 192	79 130	34 015	20 814	54 829	59%	44%
Rentowność EBITDA	2,44%	1,95%	2,21%	2,27%	1,34%	1,80%		
Przychody finansowe i pozostałe	3 256	3 018	6 274	3 451	3 844	7 295	-21%	-14%
Koszty finansowe i pozostałe	3 743	3 404	7 147	3 585	4 090	7 675	-17%	-7%
Zysk brutto	38 328	25 460	63 788	27 943	13 569	41 512	88%	54%
Zysk netto	32 102	21 476	53 578	36 320	10 803	47 123	99%	14%
Rentowność netto	1,70%	1,26%	1,50%	2,43%	0,69%	1,54%		

Poza wzrostem przychodów ze sprzedaży na wynik operacyjny w I półroczu 2015 r. miał wpływ wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu (łącznie o 38,5 mln PLN, tj. wzrost o 17 % r/r), będący efektem konsolidacji Grupy NEUCA ze spółkami ACP Pharma od maja 2014 r. W II kw. 2015 r. łączny wzrost kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży wyniósł 11,4 mln PLN (wzrost o tj. 9,4% r/r).

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2015 r. w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 25%, do poziomu 18,5 mln PLN, natomiast w II kw. 2015 r. wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego do poziomu 14,0 mln PLN. (wzrost o 102% r/r). Główne pozycje mające wpływ na poziom pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2015 r. to utworzone odpisy aktualizujące należności 6,7 mln PLN, koszty związane z likwidacją towarów 5,0 mln PLN i utworzone odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych 3,7 mln PLN. Na wyższym poziomie (wzrost o 80% r/r) niż w analogicznym okresie 2014 r. zostały zrealizowane pozostałe przychody operacyjne w I pół. 2015 r. i wyniosły 10,3 mln PLN. W II kw. 2015 r. pozostałe przychody operacyjne były wyższe niż w II kw. 2014 r. o 3,9 mln PLN (wzrost przychodów o 90% r/r). Efektem zmian ww. wartości było zwiększenie zysku na działalności operacyjnej w I półroczu 2015 r. do poziomu 64,7 mln PLN (54% r/r), a w II kw. 2015 r. do poziomu 25,8 mln PLN (wzrost o 87% r/r).

Koszty finansowe w I półroczu 2015 r. spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 7% i wyniosły 7,1 mln PLN, a w II kw. 2015 r. wyniosły 3,4 mln PLN (spadek o 17% r/r). Główną przyczyną spadku kosztów finansowych było niższe wykorzystanie finansowania zewnętrznego (głównie kredytów bankowych) niż w I półroczu 2014 r. oraz obniżenie kosztów finansowania (marże). Przychody finansowe zmniejszyły się o 14% i wyniosły w I pół. 2015 r. 6,3 mln PLN. Spadek był spowodowany głównie mniejszymi przychodami odsetkowymi.

W II kw. 2015 r. przychody finansowe wyniosły 3,0 mln PLN i były niższe od przychodów analogicznym okresie roku ubiegłego o 21%.

Grupa Kapitałowa NEUCA zanotowała wzrost zysku netto (o 14% r/r) do poziomu 53,6 mln PLN w I półroczu 2015 r. i znaczący wzrost zysku netto (wzrost o 99% r/r) w II kw. 2015 r. do poziomu 21,5 mln PLN.

Wpływ zdarzeń jednorazowych na EBIT, EBITDA oraz zysk netto.	I kw. 2015	II kw. 2015	I pół. 2015	I kw. 2014	II kw. 2014	I pół. 2014	zmiana % w II kw.	zmiana % w pół.
EBIT	38 815	25 846	64 661	28 077	13 815	41 892	87%	54%
EBITDA	45 938	33 192	79 130	34 015	20 814	54 829	59%	44%
Zdarzenia jednorazowe (brutto)	1 000	-	1 000	-	2 537	2 537		
<i>koszty restrukturyzacji</i>	1 000	-	1 000	-	2 537	2 537		
Zdarzenia jednorazowe (netto)	810	-	810	-	2 055	2 055		
<i>koszty restrukturyzacji</i>	810	-	810	-	2 055	2 055		
Skorygowany EBIT	39 815	25 846	65 661	28 077	16 352	44 429	58%	48%
Skorygowany EBITDA	46 938	33 192	80 130	34 015	23 351	57 366	42%	40%
Zysk netto	32 102	21 476	53 578	36 320	10 803	47 123	99%	14%
<i>utworzenie aktywa na podatek</i>	-	-	-	13 151	-	13 151		
Skorygowany zysk netto	32 912	21 476	54 388	23 169	12 858	36 027	67%	51%

Koszty jednorazowe (koszty restrukturyzacji) wyniosły w I półroczu 2015 r. 1,0 mln PLN i były związane z likwidacją stanowisk pracy i składników majątkowych w związku z przejściem ACP Pharma.. W II kw. 2015 r. koszty jednorazowe nie wystąpiły.

Po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych, zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2015 r. wyniósł 65,7 mln PLN (wzrost o 48% r/r), w II kw. 2015 skorygowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 25,8 mln PLN (wzrost o 58% r/r). Skorygowany zysk netto w I półroczu 2015 r. wyniósł 54,4 mln PLN (wzrost o 51% r/r), w II kw. 2015 r. wyniósł 21,5 mln PLN (wzrost o 67% r/r).

Wskaźniki zadłużenia	30-06-2015	30-06-2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,80	0,82
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	4,00	4,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,19	1,21
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,74	0,75
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,06	0,06

Struktura bilansu	w tys. PLN 30-06-2015		w tys. PLN 30-06-2014	
Aktywa trwałe	533 027	22%	479 597	21%
Aktywa obrotowe	1 903 925	78%	1 856 828	79%
Aktywa razem	2 436 952		2 336 425	
Kapitał własny	487 645	20%	430 914	18%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 949 307	80%	1 905 511	82%
Pasywa razem	2 436 952		2 336 425	

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 2015 r. jednorazowe koszty wyniosły 1,0 mln PLN i wynikały z działań restrukturyzacyjnych (odprawy z tytułu likwidacji stanowisk i majątku). W II kw. 2015 r. zdarzenia jednorazowe nie wystąpiły.

W I półroczu 2015 roku, oprócz wymienionych powyżej, 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 18 marca 2015 r. podał do publicznej wiadomości prognozę zysku netto Grupy Kapitałowej NEUCA w 2015 r.

Założenia prognozy.

- 1) Prognozowane wyniki Grupy (w mln PLN): Grupa planuje osiągnąć zysk netto w wysokości 100 mln PLN (po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych).
- 2) Okres którego dotyczy prognoza: Prognoza obejmuje okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.
- 3) Podstawy i istotne założenia prognozy: wzrost rynku hurtu aptecznego o 4% w 2015 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. Grupa 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.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ NEUCA S.A. na dzień 27 sierpnia 2015 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*	1 060 632	23,80%	1 060 632	23,80%
Wiesława Teresa Herba	1 027 018	23,10%	1 027 018	23,10%
SORS Holding Limited**	470 000	10,60%	470 000	10,60%

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

*z podmiotami powiązanymi

**podmiot zależny od FPT Foundation

Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 27 sierpnia 2015 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	23 146	-	-	23 146
Grzegorz Dzik	7 000	-	4 000	3 000

Na dzień 27 sierpnia 2015 roku Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach Grupy Kapitałowej NEUCA.

Na dzień 27 sierpnia 2015 roku według wiedzy NEUCA S.A. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następujące ilości akcji NEUCA S.A.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna w PLN
Kazimierz Michał Herba*	1 060 632	1 060 632
Wiesława Teresa Herba	1 027 018	1 027 018
Tadeusz Wesołowski	146	146

*z podmiotami zależnymi

Na dzień 27 sierpnia 2015 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 27 sierpnia 2015 roku według wiedzy NEUCA S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w spółkach Grupy 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 2015 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
				30.06.2015	30.06.2014	
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	4 799	8 426	Gwarancje tracą ważność do dnia 05.06.2018
Suma				4 799	8 426	

Pozostałe informacje

Najważniejsze zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej NEUCA w I półroczu 2015 roku.

Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych

W dniu 24.04.2015 r. pomiędzy NEUCA S.A., a DNB Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie został podpisany aneks nr 11 do umowy kredytowej z dnia 30 marca 2005 roku. Termin spłaty kredytu w kwocie 35.000.000,- PLN został wydłużony do 29 kwietnia 2016 roku oraz zostały zmienione koszty marży banku. Pozostałe parametry umowy pozostały bez zmian.

NEUCA S.A. podpisała w dniu 01.04.2015 aneks nr 18 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 01.09.2006 roku udzielonego przez Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Zapisy aneksu regulują zmienione koszty marży banku. Pozostałe parametry kredytu i kwota nie uległy zmianie.

NEUCA S.A. podpisała w dniu 14.05.2015 aneks nr 29 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 30.03.2006 roku udzielonego przez mBank S.A. (dawnie BRE Bank SA) z siedzibą w Warszawie. Zapisy aneksu regulują zmniejszenie kwoty kredytu z 75.000.0000 PLN do 45.000.000 PLN. Pozostałe parametry kredytu i kwota nie uległy zmianie.

NEUCA S.A. podpisała w dniu 25.05.2015 aneks nr 19 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 01.09.2006 roku udzielonego przez Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Zapisy aneksu regulują zmienione koszty marży banku oraz ustalały termin spłaty kredytu na dzień 30 maja 2016 r. Pozostałe parametry kredytu i kwota nie uległy zmianie.

NEUCA S.A. podpisała w dniu 11.06.2015 aneks nr 4 do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 17.02.2014 roku udzielonego przez Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie. Zapisy aneksu zmieniają zabezpieczenie kredytu na nieruchomości stanowiącą własność Martinique Investment Sp. z o.o. położoną w Toruniu przy ul. Szosa Lubicka do kwoty 150 000 tys. PLN.

W dniu 30.06.2015 Spółka NEUCA S.A. podpisała aneks nr 18 do umowy kredytowej z dnia 27.06.2003 roku zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 65.000.0000,- PLN został wydłużony do 30.06.2016 oraz zostały zmienione koszty marży banku. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

Obligacje

W dniu 29 stycznia 2015 r. Spółka zależna od NEUCA nabyła 165 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00- PLN każda, wyemitowanych przez Spółkę Itero-Silfarm Sp. z o.o. w dniu 29 stycznia 2015 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 16.500.000,- PLN (szesnaście milionów pięćset tysięcy PLN). Termin wykupu obligacji: 29 stycznia 2016 r. Wysokość oprocentowania: 5,50%. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 18 lutego 2015 r. jednostka zależna od NEUCA nabyła 442 obligacje kuponowe, o nominale 100.000,- PLN każda, wyemitowanych przez NEUCA S.A. w dniu 18 lutego 2015 r., emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 44.200.000,- PLN (czterdzieści cztery miliony dwieście tysięcy PLN). Termin wykupu serii obligacji przypada na 18 lutego 2016 r. Wysokość oprocentowania: 5,47% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostce zależnej. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 22 lutego 2015 r. jednostka zależna od NEUCA nabyła 495 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,- PLN każda, wyemitowanych przez NEUCA S.A. w dniu 22 lutego 2015 r., emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 49.500.000,- PLN (czterdzieści dziewięć milionów pięćset tysięcy PLN). Termin wykupu serii obligacji przypada na 22 lutego 2016 r. Wysokość oprocentowania: 5,47% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostce zależnej. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

W dniu 26 kwietnia 2015 r. jednostka zależna od NEUCA nabyła 146 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,- PLN każda, wyemitowanych przez NEUCA S.A. w dniu 26 kwietnia 2015 r., emisja została przeprowadzona w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A. Cena za nabyte obligacje wyniosła 14.600.000,- PLN (czternaście milionów sześćset tysięcy PLN). Termin wykupu serii obligacji przypada na 26 kwietnia 2016 r. Wysokość oprocentowania: 5,18% w stosunku rocznym. Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych w jednostce zależnej. Powyższe nabycie nastąpiło w ramach wykupu poprzedniej emisji obligacji.

Podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 26 lutego 2015 r. zarejestrowana została zmiana wysokości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 7.000 akcji serii L o wartości nominalnej 1 PLN każda, objętych w I połowie 2015 r. przez posiadacza 7.000 warrantów subskrypcyjnych serii F, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego, zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 17.10.2011 roku z późniejszymi zmianami. Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.560.765. PLN i dzielił się na 4.560.765 akcji o

wartości nominalnej 1 PLN każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 4.560.765. Akcje serii L zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 27 lutego 2015 roku.

W dniu 29 czerwca 2015 r. zarejestrowana została zmiana wysokości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 19.000 akcji serii L o wartości nominalnej 1 PLN każda, objętych w I połowie 2015 r. przez posiadaczy 19.000 warrantów subskrypcyjnych serii F, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego, zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 17.10.2011 roku z późniejszymi zmianami. Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.579.765. PLN i dzielił się na 4.579.765 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 4.579.765. Akcje serii L zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 30 kwietnia 2015 roku.

Zasady podziału zysku wypracowanego w 2014 roku

W dniu 7 maja 2015 r. Zarząd Spółki poinformował o zasadach wypłaty dywidendy z zysku Spółki za rok obrotowy 2014:

1. kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy - 19.830.382,45 zł (kwota 643 896,98 PLN przypadająca na 148 706 akcji skupionych w ramach programów skupu akcji nie została wypłacona)
2. wysokość dywidendy na jedną akcję - 4,33 zł
3. liczba akcji objętych dywidendą - 4.579.765 akcji (w tym 148 706 akcji własnych)
4. dzień dywidendy - 21 maja 2015 r.
5. termin wypłaty dywidendy - 11 czerwca 2015 r.

Zmiany w składzie Zarządu

W pierwszej połowie 2015 nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 28 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 czerwca 2015 r. Pana Witolda Ziobrowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Jacek Styka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 27.07.2015 r.

Program nabywania akcji własnych w celu umorzenia

Na podstawie Uchwały nr 13 ZWZA z dnia 10.12.2014 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki, Zarząd ustalił następujące szczegółowe warunki programu nabywania akcji własnych („Program”):

1. Program Skupu akcji trwać będzie do 31 grudnia 2015 r. i będzie obejmował nie więcej niż 86.000 akcji z zastrzeżeniem, że Zarząd Spółki jest uprawniony do:
(i) rezygnacji z realizacji Programu Skupu lub jego wstrzymania na każdym etapie;
(ii) zakończenia Programu Skupu przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, również w sytuacji gdy kapitał rezerwowy nie został wykorzystany w całości.
2. Programem Skupu objęte są w pełni opłacone akcje Spółki notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A w Warszawie.
3. Wysokość środków przeznaczona na sfinansowanie Programu Skupu nie będzie większa niż 25.800.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów osiemset tysięcy PLN).
4. Cena minimalna, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje wyniesie 1 PLN za jedną akcję (równa wartości nominalnej akcji).
5. Cena maksymalna za akcje nabywane na rynku regulowanym wyniesie 300 PLN (trzysta PLN) za jedną akcję, przy czym zgodnie z art. 362 § 2 ksh łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki.
6. W ramach realizacji Programu Skupu Spółka może nabyć akcje stanowiące łącznie nie więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki w wysokości ustalonej na ostatni dzień Programu Skupu, do czasu wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel z kapitału rezerwowego utworzonego uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 12 listopada 2013 r.
7. Liczba nabywanych przez Spółkę akcji własnych w każdym dniu Programu Skupu nie może przekroczyć 25% odpowiedniej średniej dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW w ciągu 20 dni poprzedzających bezpośrednio każdy dzień nabycia. W przypadku niskiej płynności na rynku akcji Spółki, liczba nabywanych przez Spółkę akcji własnych w każdym dniu Programu Skupu może zostać zwiększona do 50 % odpowiedniej średniej dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW w ciągu 20 dni poprzedzających bezpośrednio każdy dzień nabycia.
8. Cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne, nie może być wartością wyższą spośród:
(i) ceny ostatniego niezależnego obrotu;
(ii) najwyższej bieżącej niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.

9. Każdorazowo po powzięciu informacji z firmy inwestycyjnej o przeprowadzeniu transakcji nabycia akcji własnych, Zarząd Spółki poda do publicznej wiadomości ilość akcji nabytych w danym dniu w ramach Programu Skupu oraz średniej ceny.

10. Zarząd Spółki poda do publicznej wiadomości informacje o wszelkich późniejszych zmianach Programu Skupu i zaistnieniu zdarzeń, mających wpływ na realizację Programu Skupu, a w tym o:

- rezygnacji z realizacji lub wstrzymania Programu Skupu w okresie jego trwania;
- zakończeniu Programu Skupu przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, również w sytuacji gdy kapitał rezerwowy nie został wykorzystany w całości.

11. Akcje własne Spółki nabywane będą za pośrednictwem wybranej przez Zarząd firmy inwestycyjnej.

Skup akcji własnych prowadzony jest na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przez Ipopema Securities S.A. nabywający akcje na rachunek i na rzecz NEUCA S.A., wartość nominalna nabytych akcji wynosi 1,00 PLN.

Łącznie na dzień 30 czerwca 2015 roku. Spółka posiadała 148.706 akcji własnych, stanowiących 3,25% kapitału zakładowego Spółki i dających 3,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Średnia cena nabytych akcji to 249,26 PLN. Po dniu 30.06.2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania proces nabywania akcji własnych nie był realizowany. Część akcji wg stanu posiadania na 30 czerwca 2015 a wymieniona powyżej została skupiona zgodnie z postanowieniami wcześniejszej Uchwały nr 9 ZWZA z dnia 12 listopada 2013 r.

W I półroczu 2015 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 dalszego pozyskiwania udziałów rynkowych, w szczególności dalszego wzrostu organicznego. Strategia Grupy NEUCA nie przewiduje posiadania własnej sieci detalicznej w celu niekonkurowania ze swoimi klientami i pozyskania ich lojalności. Czynniki te w ocenie Spółki ma istotny, pozytywny wpływ na możliwości dalszego zwiększania udziału rynkowego.
- Efektywność procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej NEUCA niezbędnego do poprawy rentowności. Ze względu na fakt, iż działalność Spółki charakteryzuje się niską rentownością netto, ścisła kontrola kosztów oraz skuteczne zarządzanie rentownością klientów ma kluczowe znaczenie dla osiąganych wyników ekonomicznych Spółki.
- Uzyskanie wyższego zwrotu z inwestycji w działalność powiązaną z dystrybucją leków: Wyniki finansowe Grupy NEUCA poprawiamy poprzez dalszy rozwój produktów pod marką własną, uruchomienie i rozwijanie procesu pakowania leków przez Spółkę Synoptis Industrial Sp. z o.o. oraz zintegrowanie działań zakupionych przychodni w celu uzyskania efektu synergii. Kolejnym obszarem rozwijanym w ramach synergii jest obszar badań klinicznych. Wsparciem będzie również działalność agencji reklamowej NEKK oraz firmy informatycznej ILC.

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. Spółka szacuje, że w roku 2015 rynek powinien wzrosnąć o ok. 4%. Prognozy wskazują, iż w kolejnych latach utrzyma się 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).
- Wprowadzone 4 lata temu 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 pozwala aktywnie zarządzać poziomem realizowanych marż we wszystkich Spółkach Grupy.

Koszt obsługi kredytów bankowych.

Relatywnie wysokie zadłużenie 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 bilansowych.

Ryzyko płynności.

Konieczność finansowania działalności operacyjnej za pomocą kredytów bankowych ekspozuje Grupę na ryzyko płynności w przypadku utraty finansowania zewnętrznego.

Grupa utrzymuje znaczące rezerwy płynnościowe w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych, nie odnotowała także problemów z uzyskaniem i utrzymaniem finansowania zewnętrznego

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 Emitenta.

Grupa aktywnie monitoruje sytuację finansową swoich klientów i udziela im niezbędnego wsparcia finansowego i marketingowego.

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 2015 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
27-08-2015	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
27-08-2015	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu
27-08-2015	Witold Ziobrowski	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 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
27-08-2015	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
27-08-2015	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu
27-08-2015	Witold Ziobrowski	Wiceprezes Zarządu