

GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU

DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

Wstęp

- W II kwartale 2025 roku dynamika rynku hurtu aptecznego wyniosła rok do roku 8,1%, osiągając wartość ponad 11,8 mld PLN¹. Podobnie jak w I kwartale br., na powstałą dynamikę główny wpływ miały nowe wprowadzenia farmaceutyków².
- Grupa NEUCA w okresie II kwartału br. osiągnęła niemal 3,3 mld PLN przychodów ze sprzedaży (+7,4% rok do roku), a narastająco od początku roku: ponad 6,6 mld PLN (+6,9% rok do roku). W okresie kwiecień-czerwiec 2025 roku udziały rynkowe Grupy wyniosły 29,5% (wobec 29,6% rok do roku)³, a w strategicznym obszarze aptek niezależnych 38,3% (w porównaniu z 37,2% proc. rok do roku)⁴.
- Wskaźnik polecalsności Net Promoter Score w II kwartale br. powtórzył osiągniętą w analogicznym okresie sprzed roku rekordową wartość 70 pkt⁵. W rankingu satysfakcji klienta NEUCA bez zmian osiąga najwyższe wyniki w każdej z badanych kategorii⁶.
- Wysoki poziom zaufania do Grupy wpływa na stały wzrost liczby uczestników programów partnerskich Świat Zdrowia i Partner. Na koniec I półrocza 2025 roku brały w nich udział 1938 aptek, tj. 3,5% więcej wobec analogicznego momentu sprzed roku.
- Segment produkcji farmaceutyków w II kwartale 2025 roku zwiększył sprzedaż produktów Synoptis Pharma zrealizowaną przez segment hurtowej dystrybucji leków do 99,8 mln PLN (wobec 93,8 mln PLN w analogicznym okresie sprzed roku), a narastająco w br. do 209,1 mln PLN (+9,0% rok do roku). Zysk EBITDA segmentu po sześciu miesiącach 2025 roku wyniósł 51,6 mln PLN. W 1H 2025 Synoptis był piątym najszybciej rosnącym koncernem na całym rynku. I to pomimo faktu, że głównym czynnikiem wzrostu rynku są leki RX, a te stanowią tylko 5% sprzedaży Synoptis⁷.
- W obszarze opieki medycznej II kwartał 2025 roku był kolejnym okresem istotnego poprawy wyników finansowych. Przychody w tym okresie wzrosły do 182,3 mln PLN, a łączny zysk EBITDA segmentów Operator Medyczny i Działalność ubezpieczeniowa był wyższy o ponad 40% (kształtując się na poziomie 14,9 mln PLN). Od początku roku sprzedaż obszaru przekroczyła 350 mln PLN, a EBITDA: 24,5 mln PLN (wobec 15,2 mln PLN przed rokiem).
- Segment badań klinicznych w okresie styczeń – czerwiec 2025 roku wypracował 223,2 mln PLN przy 2,3 mln PLN straty EBITDA. Backlog obszarów SMO i CRO segmentu badań klinicznych na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 322,2 mln USD, co jest wzrostem rok do roku o 25%.
- Grupa NEUCA zakończyła II kwartał ze 74,6 mln PLN zysku EBITDA i 19,8 mln PLN zysku netto jednostki dominującej. W I półroczu br. analogiczne wyniki wyniosły odpowiednio 185,1 mln PLN oraz 68,2 mln PLN. Na skonsolidowany zysk netto w drugim kwartale i całym półroczu wpłynęły dwa czynniki : wzrost wynagrodzeń (+11% rok do roku) i osłabienie dolara, wpływające na wysokość ujemnych przejściowych różnic kursowych (wzrost kosztów o 6,6 mln PLN rok do roku).
- W II kwartale br. Akcjonariusze NEUCA S.A. podjęli uchwałę dotyczącą wypłaty dywidendy w wys. 16 zł na akcję (łącznie ponad 71,7 mln PLN). Środki zostały wypłacone 28 lipca 2025 roku.

¹ Wartość rynku dystrybucji hurtowej do aptek wg IQVIA

² Pharmascope (IQVIA) – opracowanie własne ODOKA

³ Procentowy udział NEUCA w rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek wg IQVIA

⁴ Szacowany procentowy udział NEUCA w wartości rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek niezależnych w oparciu o dane IQVIA

⁵ Barometr Satysfakcji Farmaceutów, badanie własne

⁶ IQVIA

⁷ Omnibus PEX, analiza nie uwzględnia anonimizowanych aptecznych marek własnych

SPIS TREŚCI

WSTĘP	2
1 LIST PREZESA	4
2 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE NEUCA	8
3 ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACJI GRUPY NEUCA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	8
4 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2025 ROKU. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY NEUCA	11
4.1 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	16
5 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	16
6 WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY	17
7 AKCJE I UDZIAŁY W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	17
8 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	18
9 OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	18
10 PORĘCZENIA I GWARANCJE	18
11 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY NEUCA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	19
11.1 Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych.....	19
11.2 Umowy faktoringowe i aneksy do umów faktoringowych.....	20
11.3 Kapitał akcyjny.....	20
12 CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	21
12.1 Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	21
12.2 Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	22
12.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	22
13 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU NEUCA S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	23

1 List Prezesa

Szanowni Państwo,

Drugi kwartał roku w naszej branży pozornie wygląda na mniej intensywny okres roku. Gdy nie ma żadnych wyjątkowych zdarzeń związanych z bezpieczeństwem zdrowotnym, rzeczywiście następuje spadek sprzedaży w aptekach. U nas jednak ruszają już przygotowania nie tylko do jesieni, ale i do zimy. Szykujemy apteki na sezon szczepień i zatowarowujemy asortymentem przebiegniowo-grypowym. Ilość pracy, więc nie spada a od skuteczności tych działań zależy jakość nadchodzącego sezonu.

W obszarze prawnym 19 czerwca 2025 r. Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) wydał wyrok w sprawie C-200/24, w którym uznał, że obowiązujący w Polsce całkowity zakaz reklamy aptek jest niezgodny z prawem Unii Europejskiej. Wyrok ten dotyczy art. 94a ustawy – Prawo farmaceutyczne, który zakazuje reklamy aptek i punktów aptecznych, z wyjątkiem informacji o godzinach otwarcia i lokalizacji. W związku z wyrokiem, Polska musi znowelizować przepisy prawa, aby dostosować je do prawa UE, co oznacza konieczność doprecyzowania, jaka forma komunikacji stanowi informację, a jaka reklamę, a także wprowadzenie regulacji chroniących pacjentów i farmaceutów. Dopóki nie zostanie wprowadzone nowe prawo obowiązują dotychczasowe przepisy, co podkreśla stanowisko Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Nowe regulacje i procedowane już nowelizacje ustaw, takie jak nowelizacja ustawy refundacyjnej czekają na akceptację nowej Pani Minister Zdrowia Jolanty Sobierańskiej-Grendy.

Wartość rynku hurtu aptecznego w II kwartale 2025 roku wyniosła 11,8 mld PLN (wyższa o ponad 8% rok do roku). W całym półroczu: 24,4 mld PLN (+8,4% rok do roku).⁸

W okresie kwiecień-czerwiec 2025 roku udziały rynkowe Grupy NEUCA wyniosły 29,5% co oznacza ich utrzymanie rok do roku)⁹. W strategicznym obszarze aptek niezależnych udziały rok do roku wzrosły o ponad 1 punkt procentowy do 38,3%¹⁰.

Od kilku kwartałów utrzymujemy bardzo wysoki poziom wskaźnika polecalności Net Promoter Score. W II kwartale br. powtórzył on rekordową wartość sprzed roku 70 pkt¹¹. W rankingu satysfakcji klienta NEUCA stale osiąga najwyższe wyniki w każdej z badanych kategorii¹². Najwyższa jakość, jak i zakres oferowanego wsparcia wpływają na stałe zainteresowanie

⁸ Wartość rynku dystrybucji hurtowej do aptek wg IQVIA

⁹ Procentowy udział NEUCA w rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek wg IQVIA

¹⁰ Szacowany procentowy udział NEUCA w wartości rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek niezależnych w oparciu o dane IQVIA

¹¹ Barometr Satysfakcji Farmaceutów, badanie własne

¹² IQVIA

udziałem w programach partnerskich Świat Zdrowia i Partner. Na koniec czerwca 2025 roku brało w nich udział o 3,5% więcej aptek niż przed rokiem.

Przychody Grupy ze sprzedaży w okresie II kwartału br. wyniosły niemal 3,3 mld PLN (+7,4% rok do roku), a narastająco od początku roku: ponad 6,6 mld PLN (+6,9% rok do roku).

Przychody ze sprzedaży produktów Synoptis Pharma zrealizowanych przez segment hurtowej dystrybucji leków w II kwartale 2025 roku zwiększyły się do blisko 100 mln PLN (wobec 93,8 mln PLN w analogicznym okresie sprzed roku). Narastająco: 209,1 mln PLN (+9,0% rok do roku). Zysk EBITDA segmentu po sześciu miesiącach 2025 roku wyniósł 51,6 mln PLN. Synoptis Pharma już od lat utrzymuje wysoką dynamikę wzrostu. W 1H 2025 Synoptis był piątym najszybciej rosnącym koncernem na całym rynku. I to pomimo faktu, że główny czynnik wzrostu rynku stanowią leki RX, a te stanowią tylko 5% sprzedaży Synoptis¹³.

Przychody w obszarze opieki medycznej wzrosły do rekordowych 182,3 mln PLN, a łączny zysk EBITDA segmentów Operator Medyczny i Działalność ubezpieczeniowa był wyższy o ponad 40% rok do roku (kształtując się na poziomie 14,9 mln PLN). Od początku roku sprzedaż obszaru przekroczyła 350 mln PLN, a EBITDA: 24,5 mln PLN (wobec 15,2 mln PLN przed rokiem). W minionym półroczu zredefiniowaliśmy misję, wizję i strategię operatora medycznego Świat Zdrowia aktualizując strategiczne kierunki działań. Równolegle rozwijamy sieć placówek własnych Świat Zdrowia, która powiększyła się o 5 nowych lokalizacji.

Sytuacja w obszarze badań klinicznych jest nieco bardziej skomplikowana. Rynek ten pozostaje stabilny i perspektywiczny jednak ulega kilku istotnym bieżącym wpływom. Dużą rolę odgrywa tu złożona sytuacja firm farmaceutycznych związana z zagrożeniami nałożenia nawet 200 proc. ceł i innych regulacji na produkty farmaceutyczne wyprodukowane poza Stanami Zjednoczonymi. By odsunąć zagrożenie braku obecności na najbardziej lukratywnym rynku amerykańskim liczne firmy farmaceutyczne rozpoczęły działania lokowania części produkcji w USA. Jest to proces bardzo kosztowny i skomplikowany logistycznie. W związku z tym rośnie presja na efektywność i skrócenie czasu trwania badań klinicznych. Niektóre firmy decydują się także na przenoszenie badań do krajów o niższych kosztach. Jednocześnie rośnie liczba firm i instytucji prowadzących badania kliniczne, w tym firm biotechnologicznych, co prowadzi do większej konkurencji o zasoby i pacjentów. Na skutek działalności administracji amerykańskiej nastąpiły także duże zmiany w polityce finansowania badań naukowych, zarówno sektora publicznego, jak i prywatnego, co wpływa na dostępność środków dla poszczególnych projektów i często wydłużenia fazy pozyskiwania finansowania.

¹³ Omnibus PEX, analiza nie uwzględnia anonimizowanych aptecznych marek własnych

Sytuacji nie poprawia zamieszanie związane ze zmianą systemów - wdrożeniem CTIS (System Informacji o Badaniach Klinicznych) uruchomiony 31 stycznia 2022 roku przez Europejską Agencję Leków (EMA). Zastąpił on dotychczasowy system EudraCT i publiczny Rejestr Badań Klinicznych UE, stając się centralnym punktem dla wszystkich nowych wniosków o pozwolenie na badania kliniczne. Pogodzenie systemu amerykańskiego z nowym europejskim nie przebiega niestety bezproblemowo.

Pomimo tych trudności sytuacja na rynku CRO w USA wydaje się poprawiać. Widać to nie tylko we wzroście przychodów i wycen rynkowych globalnych firm CRO w II kwartale, ale również w poprawie parametrów jakościowych naszej spółki CRO w USA. Backlog obszarów SMO i CRO segmentu badań klinicznych na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 322,2 mln USD, co jest wzrostem rok do roku o 25%. Odnotowaliśmy wysoki poziom pozyskań nowych kontraktów: 147,4 mln PLN (wobec 11 mln PLN przed rokiem), a w narastająco po półroczu: 313 mln PLN (+102% rok do roku). Poprawie uległ wskaźnik book-to-bill (1,4 vs 0,51 w analogicznym okresie 2024 roku), a średnia wartość kontraktu wzrosła z 1,26 do 3,4 mln USD za projekt. Największe wygrane projekty przekraczają obecnie 25 mln USD. Te dane wskazują, że w okresie średnioterminowym Humaneva zacznie poprawiać swoje wyniki korzystając z bardzo silnej bazy rentownych oraz w pełni finansowanych projektów.

W I półroczu 2025 roku obszar CRO pozostawał jeszcze pod presją zeszłorocznych anulacji projektów, które w tym okresie miały miejsce, choć w mniejszym stopniu. Negatywnie na marżę operacyjną wpływał również wysoki udział przychodów przepływowych, które, z jednej strony nie generowały dodatkowej marży dla spółki, a z drugiej aktywowały proporcjonalnie koszty pogarszając rentowność w krótkim terminie.

Segment badań klinicznych w Grupie NEUCA w okresie styczeń-czerwiec 2025 roku wypracował 223,2 mln PLN przychodów wobec 218 mln w ub. roku przy 2,3 mln PLN straty EBITDA.

Biorąc pod uwagę poprawiające się perspektywy segmentu badań klinicznych i bardzo dobre wyniki pozostałych segmentów, II kwartał i całe półrocze 2025 roku były dla Grupy NEUCA dobre. Na skonsolidowany zysk netto w drugim kwartale i całym półroczu miały wpływ dwa bardzo istotne czynniki: wzrost wynagrodzeń i osłabienie dolara.

Skokowe umocnienie złotego do dolara wpłynęło na wysokość kosztów z tytułu różnic kursowych o 6,6 mln PLN: -8 mln PLN wobec -1,4 mln PLN w II kwartale 2024 roku. Dodatkowo odnotowaliśmy wyjątkowo wysoki podatek dochodowy (10,2 mln PLN), na co istotny wpływ miał wynik rozliczeń podatkowych w Stanach Zjednoczonych w spółce Kapadi Inc. Ustawowe i rynkowe podwyżki wynagrodzeń w ramach Grupy za pierwsze półrocze przekroczyły 11%.

Grupa NEUCA zakończyła II kwartał ze 74,6 mln PLN zysku EBITDA i 19,8 mln PLN zysku netto jednostki dominującej.

Mamy więc do czynienia ze spadkiem rentowności wynikającym z czynników zewnętrznych. Natomiast na poziomie operacyjnym widzimy stale poprawiające się wyniki kluczowych mierników strategicznych i rekordowe ich notowania w pierwszym półroczu br. Potwierdzone kontraktami bardzo dobre perspektywy w segmencie badań klinicznych i rekordowe wyniki w pozostałych. Realizujemy więc założone wyniki i zgodnie z planem idziemy na nasz zaplanowany wynik roczny. Efekty pracy kolejnych kwartałów z pewnością to potwierdzą.

Z poważaniem

Piotr Sucharski

2 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 0000049872. Spółce nadano numer statystyczny REGON 870227804 oraz numer NIP 8790017162. Kapitał zakładowy NEUCA S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosił 4 552 744 PLN i dzielił się na 4 552 744 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na zgromadzeniu akcjonariuszy. Siedziba NEUCA S.A. mieści się w Toruniu przy ul. Fortecznej 35-37.

Grupa NEUCA od ponad 30 lat działa w obszarze ochrony zdrowia, łącząc synergicznie potrzeby farmaceutów, producentów i pacjentów. Jest liderem rynku hurtowej dystrybucji farmaceutyków w kraju. NEUCA nie posiada własnych aptek, dzięki czemu nie konkuruje ze swoimi klientami. Strategia NEUCA opiera się na satysfakcji każdego klienta, co powoduje silne zindywidualizowanie oferty.

Głównym obszarem działalności Grupy jest hurtowa sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek. Pozostała działalność obejmuje:

- sprzedaż hurtową farmaceutyków skierowaną do szpitali,
- produkcja farmaceutyków,
- własne programy partnerskie dla aptek,
- usługi reklamowe i marketingowe oferowane podmiotom rynku farmaceutycznego,
- podstawową opiekę zdrowotną w ramach prowadzonych przychodni lekarskich,
- telemedycynę,
- badania kliniczne,
- ubezpieczenia zdrowotne.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Grupy wchodziły 66 spółek (NEUCA S.A., 64 spółek zależnych od NEUCA S.A. i 1 spółka stowarzyszona).

3 Zmiany w strukturze organizacji Grupy NEUCA w I półroczu 2025 roku

W skład Grupy NEUCA na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodzi NEUCA S.A., która zaliczana jest do segmentu Hurtowa dystrybucja leków oraz następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2025	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2024
Segment: Hurtowa dystrybucja leków					
Świat Zdrowia S.A.	Toruń	Usługi marketingowe	pełna	100%	100%
Neuca Clinical Trials Investment Sp. z o.o.	Toruń	Pozostała finansowa działalność usługowa	pełna	100%	100%
Farmada Transport Sp. z o.o.	Toruń	Transport drogowy towarów	pełna	100%	100%
Nekk Sp. z o.o.	Poznań	Agencja reklamowa	pełna	100%	100%
Neuca Inwestycje Sp. z o.o. (przed zmianą nazwy Brand Management 2 Sp. z o.o.)	Toruń	Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	pełna	100%	100%
Martinique Investment Sp. z o.o.	Toruń	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi	pełna	100%	100%
Fundacja Neuca dla Zdrowia	Toruń	Poprawa zdrowia i związanej z nim jakości życia ludności	pełna	-	-
Inkoma Sp. z o.o.	Toruń	Działalność holdingów finansowych	pełna	100%	100%
Ortopedio.pl Sp. z o.o.	Toruń	Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach	pełna	100%	100%
Synoptis Industrial Sp. z o.o.	Toruń	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	pełna	100%	100%
Neuca Clinical Trials Investment Sp. z o.o. SKA	Toruń	Pozostała finansowa działalność usługowa	pełna	100%	100%
Solar Syptki Sp. z o.o.	Warszawa	Wytwarzanie energii elektrycznej	pełna	100%	-
Segment: Produkcja farmaceutyków					
Synoptis Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	pełna	100%	100%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2025	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2024
Global Pharma CM S.A.	Suchedniów	Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana	pełna	50%	50%
PPH Ewa S.A.	Krotoszyn	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	pełna	94%	90%
Segment: Badania kliniczne					
Pratia S.A.	Katowice	Praktyka lekarska specjalistyczna	pełna	77%	77%
Kapadi Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych	pełna	77%	77%
Pratia Hematologia Sp. z o.o.	Katowice	Praktyka lekarska specjalistyczna	pełna	65%	65%
Hyggio Sp. z o.o.	Katowice	Działalność związana z oprogramowaniem	pełna	69%	69%
Pratia Clinic Ukraine LLC	Charków, Ukraina	Działalność szpitali	pełna	77%	77%
Pratia Ukraine LLC	Charków, Ukraina	Badania i rozwój eksperymentalny w dziedzinie biotechnologii	pełna	77%	77%
Kapadi Spain S.L.	Walencja, Hiszpania	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Pratia Pardubice a.s.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Pratia Brno s.r.o.	Brno, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Pratia Bulgaria Jsc.	Sofia, Bułgaria	Badania kliniczne	pełna	69%	69%
Medical Centre Pratia Clinic Ltd.	Sofia, Bułgaria	Badania kliniczne	pełna	69%	69%
Medical Centre Pratia Clinic Bulgaria Ltd.	Sofia, Bułgaria	Badania kliniczne	pełna	69%	69%
Pratia Prague s.r.o.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Kapadi Italy S.r.l.	Mediolan, Włochy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Exom Deutschland GmbH	Ulm, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Kapadi Operations LLC	Wilmington, Delaware, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Pratia Spain S.L.	Walencja, Hiszpania	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
kfgnPratia GmbH	Hamburg, Niemcy	Zarządzanie majątkiem własnym i posiadanie udziałów	pełna	61%	61%
kfgn Site Operations & Services GmbH	Hamburg, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	61%	61%
Klinische Forschung Hamburg GmbH	Hamburg, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	61%	61%
Klinische Forschung Berlin-Mitte GmbH	Berlin, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	61%	61%
Klinische Forschung Schwerin GmbH	Kilonia, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	61%	61%
Klinische Forschung Hannover-Mitte GmbH	Hanower, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	61%	61%
Klinische Forschung Dresden GmbH	Drezno, Niemcy	Udział i wdrażanie krajowych i międzynarodowych badań terapeutycznych dla nowych opracowań leków i produktów medycznych	pełna	61%	61%
Klinische Forschung Karlsruhe GmbH	Karlsruhe, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	61%	61%
clinytics GmbH	Hamburg, Niemcy	Rozwój, produkcja i sprzedaż oprogramowania oraz usług informatycznych w zakresie badań klinicznych w zakresie standardowej opieki medycznej i pokrewnych obszarach biznesowych	pełna	61%	61%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2025	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2024
Agati Systems LLC	Frisco, Texas, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	77%	39%
Agati Clinical Informatics LLP	Čennaj, Indie	Badania kliniczne	pełna	77%	39%
Humaneva Inc.	Delaware, Stany Zjednoczone	Działalność holdingów finansowych	pełna	77%	77%
Kapadi Inc.	Tampa, Floryda, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	58%	56%
Agati Clinical S.L.	Walencja, Hiszpania	Badania kliniczne	pełna	77%	39%
Kapadi Pty Ltd.	Bella Vista, Nowa Południowa Walia, Australia	Badania kliniczne	pełna	58%	56%
Humaneva S.A.	Warszawa	Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych	pełna	77%	77%
Kapadi Ltd.	Seul, Korea Południowa	Badania kliniczne	pełna	58%	56%
Pratia MCC Clinic Spain SL	Walencja, Hiszpania	Badania kliniczne	pełna	42%	42%
Pratia LLC	Wilmington, Delaware, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Clinical Research Center s.r.o.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
CRC Home Care s.r.o.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
CRC Clinics s.r.o.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Spapharm s.r.o.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
CRC Home Care s.r.o.	Trenčianska Turná, Słowacja	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Segment: Operator medyczny					
Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o.	Toruń	Praktyka lekarska ogólna	pełna	100%	100%
Ośrodek Terapii Uzależnień i Współzależnień "Radzimowice" Sp. z o.o.	Szklarska Poręba	Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana	pełna	100%	100%
Diagnostyka Sp. z o.o.	Kutno	Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana	pełna	-	74%
Unimedi Sp. z o.o.	Toruń	Praktyka lekarska ogólna	pełna	100%	100%
Zdrowie - Legionowo Sp. z o.o.	Legionowo	Praktyka lekarska	pełna	-	100%
Przychodnia Lekarza Podstawowej Opieki Zdrowotnej "Medicus" Starogostyńska Sp. z o.o.	Gostyń	Praktyka lekarska ogólna	pełna	100%	-
"Medikor" Sp. z o.o.	Poznań	Opieka zdrowotna	pełna	100%	-
Podmiot Leczniczy "Twój Lekarz" Elżbieta i Jerzy Bubela Sp. z o.o.	Orneta	Praktyka lekarska ogólna	pełna	100%	-
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej "Safmed" Sp. z o.o.	Pruszcz Gdański	Praktyka lekarska ogólna	pełna	100%	-
Segment: Działalność ubezpieczeniowa					
Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie S.A.	Gdynia	Pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe	pełna	97%	50%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2025	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2024
Jednostki stowarzyszone niekontrolowane					
Telemedycyna Polska S.A.	Katowice	Praktyka lekarska specjalistyczna	praw własności	21%	21%

W dniu 26 marca 2025 roku spółka Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Medikor Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Operator medyczny.

W dniu 26 marca 2025 roku spółka Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Podmiot Lecznicy „Twój Lekarz” Elżbieta i Jerzy Bubela Sp. z o.o. z siedzibą w Ornece. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Operator medyczny.

W dniu 28 marca 2025 roku spółka Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Przychodnia Lekarza Podstawowej Opieki Zdrowotnej „Medicus” Starogostyńska Sp. z o.o. z siedzibą w Gostyniu. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Operator medyczny.

W dniu 3 kwietnia 2025 roku spółka Kapadi Operations LLC, jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła pozostałe 49% udziałów spółki Agati Systems LLC z siedzibą w Frisco, Teksas, Stany Zjednoczone wskutek czego Kapadi Operations LLC stała się 100% udziałowcem tej spółki.

W dniu 4 kwietnia 2025 roku spółka Neuca Inwestycje Sp. z o.o. (przed zmianą nazwy Brand Management 2 Sp. z o.o.), jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Solar Sypitki Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w związku z posiadaniem przez Spółkę aktywów w postaci działającej farmy fotowoltaicznej (produkcja zielonej energii).

W dniu 16 kwietnia 2025 roku NEUCA S.A. nabyła 46,90% akcji spółki Towarzystwo Ubezpieczeń „Zdrowie” S.A. z siedzibą w Gdyni. W wyniku zawarcia transakcji udział NEUCA S.A. w ogólnej liczbie głosów wzrósł do 97,10%.

W dniu 28 maja 2025 roku spółka Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Safmed” Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Operator medyczny.

W dniu 1 kwietnia 2025 roku połączenie przez przejęcie spółek ŚWIAT ZDROWIA Operator Medyczny Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i Zdrowie-Legionowo Sp. z o.o. z siedzibą w Legionowie (spółka przejmowana).

W dniu 30 maja 2025 roku jednostka dominująca dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce Diagnostyka Sp. z o.o. z siedzibą w Kutnie.

4 Omówienie wyników finansowych w I półroczu 2025 roku. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy NEUCA.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
GRUPA NEUCA	3 365 888	3 268 038	6 633 926	3 162 127	3 043 423	6 205 550	7,38%	6,90%
NEUCA S.A.	3 025 912	2 944 140	5 970 052	2 861 705	2 737 056	5 598 761	7,57%	6,63%

Przychody ze sprzedaży Grupy NEUCA w II kwartale 2025 roku wyniosły 3,27 mld PLN i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyły się o 0,23 mld PLN, tj. 7,38%. W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku przychody ze sprzedaży Grupy NEUCA wyniosły 6,63 mld PLN i w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku wzrosły o 0,42 mld PLN, tj. 6,9%.

W II kwartale 2025 roku jednostka dominująca, spółka NEUCA S.A, osiągnęła przychody w wysokości 2,94 mld PLN i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyły się o 0,2 mld PLN, tj. 7,57%. W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku przychody ze sprzedaży spółki NEUCA S.A. wyniosły 5,97 mld PLN i w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku wzrosły o 0,37 mld PLN, tj.6,63%.

Podstawowe dane finansowe w tys. PLN	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
Przychody ze sprzedaży	3 365 888	3 268 038	6 633 926	3 162 127	3 043 423	6 205 550	7%	7%
Zysk brutto ze sprzedaży	390 722	374 739	765 461	362 861	355 407	718 268	5%	7%
Rentowność sprzedaży brutto	11,61%	11,47%	11,54%	11,48%	11,68%	11,57%		
Koszty sprzedaży	(202 715)	(205 107)	(407 822)	(185 523)	(202 657)	(388 180)	1%	5%
Koszty ogólnego zarządu	(106 131)	(113 272)	(219 403)	(89 457)	(95 075)	(184 532)	19%	19%
Pozostałe przychody operacyjne	6 229	3 626	9 855	3 358	18 323	21 681	-80%	-55%
Pozostałe koszty operacyjne	(7 344)	(12 592)	(19 936)	(5 524)	(14 129)	(19 653)	-11%	1%
Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności i pożyczki	(1 484)	(4 164)	(5 648)	146	485	631	-959%	-995%
Zysk z działalności operacyjnej	79 277	43 230	122 507	85 861	62 354	148 215	-31%	-17%
Rentowność działalności operacyjnej	2,36%	1,32%	1,85%	2,72%	2,05%	2,39%		
EBITDA	110 516	74 627	185 143	115 022	92 435	207 457	-19%	-11%
Rentowność EBITDA	3,28%	2,28%	2,79%	3,64%	3,04%	3,34%		
Przychody finansowe	8 056	5 430	13 486	8 601	4 230	12 831	28%	5%
Koszty finansowe	(21 334)	(25 246)	(46 580)	(18 710)	(19 984)	(38 694)	26%	20%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(117)	(150)	(267)	-	238	238		
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-	4 254	4 254					
Zysk brutto	65 882	27 518	93 400	75 752	46 838	122 590	-41%	-24%
Zysk netto	50 583	17 289	67 872	59 584	36 469	96 053	-53%	-29%
Rentowność netto	1,50%	0,53%	1,02%	1,88%	1,20%	1,55%		

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.

W I półroczu 2025 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 11,54% i była o 0,03pp. niższa w porównaniu z I półroczem 2024 roku. W II kwartale 2025 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 11,47%.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku koszty sprzedaży wyniosły 407,8 mln PLN i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były o 19,6 mln wyższe, tj. o 5%. Koszty sprzedaży w II kwartale 2025 roku kształtowały się na poziomie 205,1 mln PLN i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były o 2,5 mln PLN wyższe, tj. o 1%.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 219,4 mln PLN i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były o 34,9 mln wyższe, tj. o 19%. Koszty ogólnego zarządu w II kwartale 2025 roku kształtowały się na poziomie 113,3 mln PLN i w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były o 18,2 mln PLN wyższe, tj. o 19% wyższe.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 627,2 mln PLN były o 9,5% wyższe od łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w analogicznym okresie 2024 roku. W II kwartale 2025 roku łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 318,4 mln PLN i były o 6,9% wyższe od łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w analogicznym okresie 2024 roku. Wzrost kosztów to głównie efekt wzrostu kosztów wynagrodzeń oraz akwizycji nowych podmiotów.

W okresie 6 miesięcy 2025 roku nastąpił spadek pozostałych przychodów operacyjnych do poziomu 9,9 mln PLN (spadek o 11,8 mln PLN, tj. 55%). W II kwartale 2025 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 3,6 mln PLN i były niższe o 14,7 mln PLN, tj. 80%). Główne pozycje przychodów operacyjnych to: rozliczenie płatności warunkowych za nabywane udziały i akcje (1,0 mln PLN), odszkodowania (1,6 mln PLN) i refundacje (1,2 mln PLN).

W okresie 6 miesięcy 2025 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 19,9 mln PLN i były nieznacznie wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (wzrost o 0,3 mln PLN, tj. o 1%). W II kwartale 2025 roku pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się w porównaniu z II kwartałem 2024 roku o 1,5 mln PLN do poziomu 12,6 mln PLN. Główną pozycją wpływającą na poziom pozostałych kosztów operacyjnych w I półroczu 2025 roku były niedobory i likwidacje w wysokości 16,0 mln PLN.

Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2025 roku wyniósł 122,5 mln PLN i był niższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2024 roku o 25,7 mln PLN, tj. 17%. W II kwartale 2025 roku zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się w porównaniu z II kwartałem 2024 roku o 19,1 mln PLN do poziomu 43,2 mln PLN. Spowodowało to spadek rentowności działalności operacyjnej o 0,54p.p. w I półroczu 2025 roku i o 0,73p.p. w II kwartale 2025 roku.

W I półroczu 2025 roku przychody finansowe wyniosły 13,5 mln PLN i były o 0,7 mln PLN wyższe, tj. o 5% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. W II kwartale 2025 roku przychody finansowe wyniosły 5,4 mln PLN i były o 1,2 mln PLN wyższe, tj. o 28% w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Główną pozycją wpływającą na wzrost przychodów finansowych w I półroczu 2025 roku to wyższe przychody odsetkowe w stosunku do tego samego okresu 2024 roku – wzrost o 1,2 mln PLN.

Koszty finansowe w I półroczu 2025 roku zwiększyły się w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego o 20% i wyniosły 46,6 mln PLN. W II kwartale 2025 roku koszty finansowe wyniosły 25,2 mln PLN i były o 5,3 mln PLN, tj. o 26% wyższe w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Na poziom kosztów finansowych w I półroczu 2025 roku największy wpływ miały koszty odsetkowe w wysokości 31,5 mln PLN oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 10,0 mln PLN. Odsetkowe koszty finansowe w I półroczu 2025 roku zmniejszyły się o 5,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku w wyniku niższego wykorzystania limitów kredytowych i faktoringowych oraz niższego wskaźnika WIBOR będącego podstawą oprocentowania zobowiązań finansowych w wyniku obniżenia przez Radę Polityki Pieniężnej stopy referencyjnej NBP.

Zarówno w I półroczu 2025 roku jak i w analogicznym okresie 2024 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia jednorazowe, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

SEGMENTY

HURTOWA DYSTRYBUCJA LEKÓW

Podstawowym obszarem działalności Grupy NEUCA jest hurtowa sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek. Grupa jest niezmiennie liderem w rankingu satysfakcji klienta we wszystkich badanych przez Monitor Apteczny kategoriach. Satysfakcja klienta ma wpływ na jego zaufanie, które Grupa mierzy za pomocą wskaźnika Net Promoter Score. Wskaźnik Net Promoter Score w II kwartale 2025 roku wyniósł 70 pkt, co wpływa na utrzymujące się zainteresowanie udziałem aptek niezależnych w programach partnerskich NEUCA. Wysokie zaangażowanie klientów przekłada się na utrzymywanie udziałów NEUCA w rynku hurtu aptecznego. Grupa NEUCA zachowała pozycję lidera rynku, osiągając w II kwartale 2025 roku 29,5%* udziałów w rynku hurtu aptecznego. W obszarze aptek niezależnych udziały wzrosły w ww. okresie do poziomu 38,3%***, czyli o 1,1pp. więcej niż w II kwartale 2024 roku. Wysoki poziom zaufania do Grupy NEUCA budowany w oparciu o oferowane aptekom wsparcie ma bezpośredni wpływ na sukces programów partnerskich Świat Zdrowia, Partner i IPRA. Na koniec II kwartału 2025 roku, w programach partnerskich Świat Zdrowia i Partner uczestniczyło łącznie 1 938 aptek.

Systematycznie rośnie satysfakcja aptek niezależnych z uczestnictwa we wszystkich programach partnerskich Grupy, osiągając w II kwartale 2025 roku bardzo wysokie wartości. Przyczyną tego jest różnorodność i jakość oferowanego przez Grupę wsparcia.

Grupa rozbudowuje portfel produktów podnoszących atrakcyjność aptek niezależnych dla pacjentów.

Hurtowa dystrybucja leków	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
Przychody ogółem	3 092 833	3 002 590	6 095 423	2 913 218	2 795 638	5 708 856	7%	7%
EBITDA	70 292	41 043	111 335	71 170	37 019	108 189	11%	3%
Zysk operacyjny	50 406	21 242	71 648	52 247	17 445	69 692	22%	3%

Przychody ze sprzedaży w segmencie hurtowej dystrybucji leków w I półroczu 2025 roku wyniosły 6,1 mld PLN, co stanowi wzrost o 7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W II kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży w segmencie hurtowej dystrybucji leków osiągnęły poziom 3,0 mld PLN. Dynamika przychodów Grupy NEUCA w segmencie hurtowej dystrybucji leków w II kwartale 2025 roku wyniosła 7%.

Rynek hurtu aptecznego odnotował w II kwartale 2025 roku 8,1%*** wzrost wartości na skutek głównie nowych wprowadzeń farmaceutyków****. Wartość rynku hurtu aptecznego po 6 miesiącach 2025 roku zwiększyła się o 8,4%*** rok do roku.

W I półroczu 2025 roku segment hurtowej dystrybucji leków osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 71,65 mln PLN (wzrost o 3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). W II kwartale 2025 roku segment hurtowej dystrybucji leków wypracował 21,2 mln PLN zysku z działalności operacyjnej, o 22% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Segment Hurtowej dystrybucji leków wygenerował w I półroczu 2025 roku ponad 58% zysku operacyjnego Grupy NEUCA.

* Procentowy udział NEUCA w rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek wg IQVIA

** Szacowany procentowy udział NEUCA w wartości rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek niezależnych w oparciu o dane IQVIA

*** Dynamika wzrostu wartości rynku dystrybucji hurtowej do aptek wg IQVIA

**** Pharmascope (IQVIA) – opracowanie własne ODOKA

PRODUKCJA FARMACEUTYKÓW

W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży produktów farmaceutycznych pod własną marką zrealizowane przez segment hurtowej dystrybucji leków osiągnęły poziom 209,1 mln PLN, co stanowi wzrost o 9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Czynnikiem wzrostu jest stały rozwój portfela produktów w statusie leków OTC, produktów marki Świat Zdrowia oraz rozwój w nowych kategoriach medycznych, takich jak sprzęt diabetologiczny czy produkty surowcowe.

Produkcja farmaceutyków	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
Przychody ze sprzedaży produktów farmaceutycznych pod własną marką zrealizowane przez segment Hurtu aptecznego	109 267	99 785	209 052	98 032	93 813	191 845	6%	9%
Przychody ze sprzedaży	99 486	101 559	201 045	97 924	89 077	187 001	14%	8%
EBITDA	26 425	25 174	51 599	33 081	27 489	60 570	-8%	-15%
Zysk operacyjny	24 842	23 457	48 299	31 484	26 056	57 540	-10%	-16%

W I półroczu 2025 roku segment Produkcja farmaceutyków osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 48,3 mln PLN (spadek o 16% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Głównym czynnikiem wpływającym na spadek poziomu zysku operacyjnego były zwiększone koszty promocji, w tym inwestycja w kampanię telewizyjną leku Paramig. Segment produkcji farmaceutyków wygenerował w I półroczu 2025 roku ponad 39% zysku operacyjnego Grupy NEUCA.

W I półroczu 2025 roku, na rynku non-RX, stanowiącym większość portfela, Synoptis Pharma osiągnęła 14% dynamikę przychodów, czyli drugą najwyższą spośród TOP20 koncernów farmaceutycznych na tym rynku, zajmując ósmą, pozycję w rankingu. Dynamikę wzrostu zapewniły spółce wszystkie statusy rejestracyjne, takie jak leki OTC, wyroby medyczne i kosmetyki. Istotnym czynnikiem wzrostu pozostaje marka Świat Zdrowia, czyli linia produktowa dedykowana do aptek zrzeszonych w programie partnerskim. Wzrost generowany przez leki OTC jest wyższy niż w innych statusach rejestracyjnych, co potwierdza kierunek strategii medykalizacji portfela.

Synoptis Pharma konsekwentnie realizuje strategię wprowadzania na rynek nowych produktów odpowiadających na potrzeby pacjentów. Spółka koncentruje się na rozwoju portfela lekowego, zarówno w statusie RX, jak i produktów bez recepty. W fazie projektowej aktualnie znajduje się blisko 80 produktów, które w najbliższych latach zasilą portfel Spółki. Aktualnie odpowiadamy za 21 toczących się procedur rejestracyjnych. Istotnym segmentem prac są projekty oparte na zmianie kategorii dostępności produktów z RX na OTC oraz te w kategoriach strategicznych, takich jak leki przeciwniekcyjne oraz antyhistaminowe. W 1H 2025 Synoptis Pharma z sukcesem skomercjalizowała produkt Linx – nowoczesny system do pomiaru glikemii, uzupełniając swój portfel urządzeń medycznych dla pacjentów diabetologicznych.

BADANIA KLINICZNE

Grupa NEUCA sukcesywnie zwiększa skalę działalności w obszarze badań klinicznych. Segment Badania kliniczne w I półroczu 2025 roku wypracował 223,24 mln PLN przychodów ze sprzedaży, o 2% więcej niż w analogicznym okresie 2024 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży związany jest z wejściem w fazę realizacji wcześniej pozyskanych dużych projektów w obszarze CRO (Kapadi), a także konsekwentnej realizacji strategii partnerstwa z dużymi klientami w segmencie SMO (Pratia). Spadek przychodów dotyczący porównania tylko II kwartału 2025 r. do analogicznego okresu w 2024 r. wynika z faktu, że w 2024 r. w tym okresie zostały rozpoznane znaczące jednorazowe przychody z tytułu przedwczesnego zakończenia jednego z dużych projektów realizowanych w obszarze CRO.

Badania kliniczne	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
Przychody ze sprzedaży	117 226	106 012	223 238	104 389	113 739	218 128	-7%	2%
EBITDA	4 164	(6 470)	(2 306)	5 933	17 581	23 514	-137%	-110%
Zysk operacyjny	(765)	(11 302)	(12 067)	1 701	13 247	14 948	-185%	-181%

Na poziomie zysku operacyjnego po 6 miesiącach 2025 roku segment Badań klinicznych wypracował 12,07 mln PLN straty. Na spadek rentowności operacyjnej istotny wpływ miały:

- zmiana relacji przychodów bezpośrednich i pośrednich, na niekorzyść przychodów bezpośrednich realizowanych przez Kapadi w USA, oraz zmianą miksu portfela projektów skutkującą wyższą alokacją kosztów pośrednich do rachunku wyników, co w istotny sposób wpłynęło na spadek marży, w szczególności na działalności pośredniej w I półroczu 2025 roku.
- powyższa zmiana została częściowo zmitigowana wprowadzonymi oszczędnościami na poziomie kosztów SG&A,
- koszty uruchomienia operacji SMO w USA, m. in. w związku z pozyskaniem kontraktem z siecią klinik w Nowym Jorku Essen oraz działaniami w zakresie trwających projektów M&A.

W segmencie badań klinicznych w I półroczu 2025 roku Humaneva skupiała się na integracji i budowie spójności pomiędzy poszczególnymi obszarami oraz budowaniu przewag synergicznych między nimi. W perspektywie długoterminowej kluczowe dla utrzymania i rozwoju jej przewag jest zbudowanie jednej spójnej organizacji. Dla osiągnięcia tego celu Humaneva kontynuowała reorganizację grupy spółek badań klinicznych w celu utworzenia spójnej grupy kapitałowej skoncentrowanej na cyfrowej optymalizacji procesu badań klinicznych w ramach Grupy Humaneva obejmującej trzy główne linie biznesowe – Kapadi (CRO), Pratia (SMO) oraz Hyggio (technologia wspierająca badania kliniczne i integrująca w cyfrowym obszarze zarządzania danymi oba główne obszary).

W I półroczu 2025 roku obszar Kapadi odnotował wzrost wartości pozyskanych kontraktów, osiągając rekordowy poziom backlogu (wyrażony w USD). Z kolei obszar Pratia odnotowała istotny wzrost liczby nowych kontraktów, a także poprawił poziom rekrutacji pacjentów, co powinno skutkować dalszymi wzrostami przychodów i rentowności w przyszłych okresach.

OPERATOR MEDYCZNY

Segment Operator Medyczny obejmuje działalność centrów medycznych Świat Zdrowia, organizację świadczeń zdrowotnych jako TPA dla zakładów ubezpieczeń i podmiotów medycznych oraz realizację świadczeń zdrowotnych dla pracowników zakładów pracy. Usługi realizowane są w oparciu o własną infolinię medyczną, własne rozwiązania IT oraz sieć własnych placówek medycznych, przychodnię cyfrową i sieć placówek partnerskich.

Dla pacjenta indywidualnego Operator Medyczny Świat Zdrowia zapewnia podstawową opiekę zdrowotną, ambulatoryjną opiekę specjalistyczną oraz profilaktykę, refundowane w ramach NFZ oraz pełnopłatne. Konsultacje medyczne świadczy zarówno w formie wizyt stacjonarnych jak i zdalnych. Pacjenci indywidualni mają także możliwość rezerwacji farmaceutyków online z odbiorem w aptece.

Oferta dla pacjenta korporacyjnego Operator Medyczny Świat Zdrowia rozwija abonamenty, programy profilaktyczne i medycynę pracy.

Dla pacjentów partnerów biznesowych tj. zakładów ubezpieczeń i podmiotów medycznych Operator Medyczny Świat Zdrowia prowadzi kompleksowy outsourcing obsługi jako TPA, a także świadczy wybrane usługi z zakresu: infolinii medycznej, konsultacji i diagnostyki oraz medycyny pracy.

Operator Medyczny	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
Przychody ze sprzedaży	124 505	130 438	254 943	110 676	113 502	224 178	15%	14%
EBITDA	8 787	9 408	18 195	4 234	6 166	10 400	53%	75%
Zysk operacyjny	4 235	4 641	8 876	89	1 693	1 782	174%	398%

Segment Operator Medyczny wypracował w I półroczu 2025 roku 254,94 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 14% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W II kwartale 2025 roku Segment

Operator Medyczny zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 15% z poziomu 113,5 mln PLN do 130,4 mln PLN.

Segment Operator Medyczny w I półroczu 2025 roku osiągnął 8,9 mln PLN zysku z działalności operacyjnej rozwijając nowy model opieki nad pacjentem. Celem Operatora Medycznego Świat Zdrowia jest zapewnienie pacjentom opieki medycznej i farmaceutycznej na każdym etapie dbania o zdrowie, a wyróżnikiem jest rozwijany model opieki oparty o proaktywność, koordynację i personalizację. W 2025 roku kontynuowano prace realizujące ten cel. Skupiono się na budowie produktów i rozwiązań wpierających realizację usług z zakresu profilaktyki i medycyny pracy, testowano nowe rozwiązania obsługowe na infolinii medycznej, kontynuowano rozwój narzędzi IT takich jak: strona Świat Zdrowia, portal pacjenta, TPA, platforma do rezerwacji leków Apteline.

Od stycznia do czerwca 2025 roku infolinia medyczna pomogła w realizacji ponad 1,1 miliona świadczeń zdrowotnych pacjentów. W okresie 6 miesięcy 2025 roku liczba udzielonych zdalnych porad medycznych w ramach Cyfrowego Centrum Medycznego wynosiła 88 tys. NPS z realizowanych usług utrzymuje się na wysokim poziomie 67 pkt.

Na koniec czerwca sieć placówek własnych Grupy stanowi 85 placówek i blisko 296 tys. aktywnych deklaracji POZ w porównaniu do 270 tys. w analogicznym okresie 2024 roku. W okresie 6 miesięcy 2025 roku sieć placówek własnych Świat Zdrowia wygenerowała ponad 185 mln zł przychodów ze sprzedaży (+15,6% r/r).

Na koniec czerwca 2025 roku sieć placówek partnerskich liczyła ponad 3,8 tys. placówek realizując pełen zakres świadczeń zdrowotnych w ramach leczenia ambulatoryjnego. Trwa proces uspoźnienia wizerunku centrów medycznych, jednocześnie stale rozbudowywana jest sieć partnerskich placówek medycznych, w celu zapewnienia pacjentom Operatora Medycznego Świat Zdrowia wysokiej dostępności do leczenia na terenie całego kraju.

DZIAŁALNOŚĆ UBEZPIECZENIOWA

Podstawową aktywnością segmentu jest działalność ubezpieczeniowa w zakresie tworzenia i akwizowania ubezpieczeń zdrowotnych z działu II grupy 2 (ubezpieczenia choroby) określona w załączniku do ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i prowadzona na podstawie wydanej licencji dla jednostki zależnej TU Zdrowie S.A. oraz pośrednictwo w likwidacji szkód na zlecenie innych zakładów ubezpieczeń – prowadzona na podstawie art. 4 ust. 10 ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej.

Przychody ze sprzedaży w segmencie Działalność Ubezpieczeniowa w okresie 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 103,2 mln PLN, natomiast liczba ubezpieczonych wzrosła do 289 tys. ubezpieczonych. To wzrost o ponad 7% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku segment Działalność ubezpieczeniowa wypracował 5,8 mln PLN zysku operacyjnego. Wynik osiągnięto dzięki podniesieniu cen na polisach odnowionych oraz wdrażaniu nowego modelu opieki nad pacjentem w oparciu o koordynację.

Działalność ubezpieczeniowa	I kw. 2025	II kw. 2025	I-II kw. 2025	I kw. 2024	II kw. 2024	I-II kw. 2024	zmiana II kw.	zmiana I-II kw.
Przychody ze sprzedaży	51 354	51 842	103 196	43 972	47 318	91 290	10%	13%
EBITDA	848	5 472	6 320	604	4 180	4 784	31%	32%
Zysk operacyjny	559	5 191	5 750	340	3 913	4 253	33%	35%

4.1 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy Grupy NEUCA.

5 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd NEUCA S.A. nie podał do publicznej wiadomości prognoz podstawowych wyników finansowych na 2025 rok.

6 Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy na dzień 27 sierpnia 2025 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*	1 224 195	26,89%	1 224 195	26,89%
Wiesława Teresa Herba	1 117 018	24,54%	1 117 018	24,54%
Tadeusz Wesołowski*	471 423	10,35%	471 423	10,35%

* z podmiotami powiązanymi

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

7 Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 27 sierpnia 2025 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*	65 244	-	-	65 244
Grzegorz Dzik	7 900	-	-	7 900
Roman Dudzik	1 320	-	(1 300)	20
Krzysztof Miszewski	-	1 600	(1 600)	-
Daniel Wojtkiewicz	2 643	-	-	2 643
Julita Czyżewska	2 358	-	-	2 358

* z podmiotami powiązanymi

Na dzień 27 sierpnia 2025 roku Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach tworzących Grupę NEUCA.

Na dzień 27 sierpnia 2025 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*	1 224 195	-	-	1 224 195
Wiesława Teresa Herba	1 117 018	-	-	1 117 018
Tadeusz Wesołowski*	470 146	1 277	-	471 423

* z podmiotami powiązanymi

Na dzień 27 sierpnia 2025 roku według wiedzy NEUCA S.A. Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w spółkach tworzących Grupę NEUCA.

8 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Względem jednostki dominującej oraz jednostek od niej zależnych przed sądami, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej toczą się następujące istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych:

1. Prezes UOKiK wszczął przeciwko Spółce i Świat Zdrowia S.A. postanowieniem z 15 lutego 2022 roku postępowanie antymonopolowe w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w rozumieniu art. 4 pkt 5 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów i zarazem praktyki uzgodnionej w rozumieniu art. 101 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej polegającego na wymianie mających wartość gospodarczą informacji handlowych pomiędzy hurtowniami farmaceutycznymi – postępowanie jest w toku. Zarzuty przedstawione w ww. postanowieniu są bezpodstawne, działania Spółki i Świat Zdrowia S.A. są zgodne z przepisami.
2. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowieniem z dnia 17 czerwca 2020 roku na podstawie art. 13c ust. 2, art. 13e ust. 2 w zw. z art. 13b Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych wszczął postępowanie w sprawie opóźniania się ze spełnianiem świadczeń pieniężnych przez NEUCA S.A. w miesiącach luty, marzec, kwiecień 2020 roku. W trakcie postępowania Spółka odpowiadała na wezwania UOKiK i przedstawiała żądane dane i informacje. W dniu 9 lutego 2022 roku Spółka otrzymała decyzję UOKiK z 7 lutego 2022 roku stwierdzającą nadmierne opóźnienia w płatnościach w okresie luty, marzec, kwiecień 2020 roku i nakładającą na Spółkę administracyjną karę pieniężną w wys. 3 098 201,96 zł. Spółka zapłaciła ww. karę, ale ze względu na fakt, że nie zgadza się z zarzutami postawionymi w przedmiotowej decyzji złożyła 10.03.2022r. skargę do WSA w Warszawie, który w dniu 14 marca 2023 roku wydał wyrok w którym oddalił skargę. W związku z powyższym Spółka złożyła skargę kasacyjną do NSA, który w dniu 17 września 2024 roku wydał wyrok uchylający zaskarżony wyrok WSA i decyzję UOKiK – ww. wyrok jest prawomocny. UOKiK zwrócił Spółce wpłaconą uprzednio karę. Następnie UOKiK wezwaniem z marca 2025 roku zwrócił się do Spółki o udzielenie wyjaśnień i przedstawienie dowodów w sprawie – bez ponownego wszczęcia postępowania. Spółka udziela wyjaśnień – postępowanie jest w toku.

Poza wyżej wymienionymi postępowaniami w stosunku do jednostki dominującej oraz jednostek od niej zależnych nie zostały wytoczone istotne powództwa o zapłatę. Poza opisanymi powyżej przed organami administracji publicznej nie toczą się istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych.

9 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe

W I półroczu 2025 roku nie wystąpiły istotne, zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

10 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2025 roku Spółki Grupy NEUCA posiadały następujące poręczenia i gwarancje.

	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	Waluta	Kwota poręczenia (tys.) na 30.06.2025	Kwota poręczenia (tys.) na 30.06.2024	Data ważności poręczenia	Kwota poręczonej pożyczki/ kredytu
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Przewoźnicy współpracujący z Farmada Transport Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy "BP Plus umowa o korzystanie z kart paliwowych"	PLN	1 128	1 128	Poręczenia tracą ważność do dnia 30- 05-2028	1 128
Razem w PLN				1 128	1 128		

	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	Kwota gwarancji (w tys.) na 30.06.2025	Kwota gwarancji (w tys.) na 30.06.2024	Data ważności gwarancji
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	2 541	1 455	Gwarancje tracą ważność do dnia 31-05-2025
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	0	170	31-03-2025
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	4	4	28-11-2025
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	15	15	31-03-2027
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	369	0	20-03-2028
Zabezpieczenie umowy na zakup, import, etykietowanie oraz dystrybucję produktów medycznych	Fabbrica Italiana Ritrovati Medicinali ed Affini S.p.A.	Zabezpieczenie umowy na zakup, import, etykietowanie oraz dystrybucję produktów medycznych	EUR	1 000	1 000	13-03-2026
Zabezpieczenie umowy na zakup, import, etykietowanie oraz dystrybucję produktów medycznych	Istituto Luso Farmaco d'Italia S.p.A.	Zabezpieczenie umowy na zakup, import, etykietowanie oraz dystrybucję produktów medycznych	EUR	1 000	1 000	13-03-2026
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	258	0	29-06-2028
Razem w PLN				3 187	1 644	
Razem w EUR				2 000	2 000	

11 Najważniejsze zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność Grupy NEUCA w I półroczu 2025 roku

11.1 Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych

W dniu 21 stycznia 2025 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy NEUCA S.A. a Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Aneks reguluje zmianę terminu spłaty kredytu w wysokości 50 000 tys. PLN na dzień 23 stycznia 2026 roku. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 29 stycznia 2025 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 5 do umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Zapisy aneksu regulują usunięcie linii gwarancyjnej. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 5 czerwca 2025 roku został zawarty aneks nr 3 do umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy NEUCA S.A. a Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Aneks reguluje zmianę oprocentowania kredytu w wysokości 50 000 000 PLN. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 13 czerwca 2025 roku zawarty został aneks nr 9 do umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy NEUCA S.A. a CaixaBank S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu ustalono termin spłaty kredytu w kwocie 100 000 000 PLN na dzień 15 czerwca 2026 roku. Aneks reguluje również zmianę oprocentowania kredytu. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 25 czerwca 2025 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 31 do umowy o Multiliniję z dnia 27 czerwca 2003 roku zawartej z Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu wydłużono termin spłaty kredytu w wysokości 165 000 000 PLN do dnia 31 grudnia 2025 roku z możliwością wydłużenia tego terminu do dnia 30 czerwca 2026 roku. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

11.2 Umowy faktoringowe i aneksy do umów faktoringowych

W dniu 26 marca 2025 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie został zawarty aneks nr 7 do Umowy faktoringowej nr 228/2020 z dnia 12 marca 2020 roku. Na mocy aneksu strony zgodnie postanawiają wprowadzić zmiany naliczenia i pobrania opłaty wstępnej należnej Pekao Faktoring Sp. z o.o. za 2024 rok. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 13 czerwca 2025 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Caixa Bank S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie został zawarty aneks nr 6 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie (faktoring odwrotny). Na mocy aneksu wydłużono możliwość wykorzystywania limitu w wysokości 20 000 000 PLN do dnia 15 czerwca 2026 roku. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 30 czerwca 2025 roku nastąpiło wydłużenie do dnia 30 czerwca 2026 roku okresu dostępności limitu faktoringu odwrotnego dla NEUCA S.A. w kwocie 55 000 000 PLN, jaki został udzielony w 2023 roku przez Santander Factoring Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 30 czerwca 2025 roku podpisany został aneks do umowy faktoringu odwrotnego z 2012 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Santander Factoring Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu wydłużono możliwość wykorzystywania limitu w wysokości 15 000 000 PLN do dnia 30 czerwca 2026 roku. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

11.3 Kapitał akcyjny

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2025 roku a 30 czerwca 2025 roku wyemitowano 58 875 akcji z tytułu realizacji praw do akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii I.

W dniu 16 stycznia 2025 roku nastąpiło zapisanie 48 435 nowych akcji serii N na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii I wyemitowanych przez Spółkę, co zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, skutkowało nabyciem praw z akcji oraz podwyższeniem kapitału zakładowego jednostki dominującej na podstawie powołanych niżej uchwał o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego. Zapisanie akcji na rachunkach osób uprawnionych oraz podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę 48 435 zł nastąpiło na podstawie uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 9 października 2020 roku o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego (z późn. zmianami), z dniem 16 stycznia 2025 roku, w wyniku objęcia 48 435 akcji emisji serii N jednostki dominującej, przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii I jednostki dominującej, uprawniających do obejmowania akcji, emitowanych w formie dokumentu na podstawie uchwał nr 11 i 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia NEUCA S.A. z 9 października 2020 roku w sprawie odpowiednio: emisji warrantów subskrypcyjnych jednostki dominującej serii I oraz wyłączenia w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy (z późn. zm.). Uwzględniając powyższe, poczynwszy od 16 stycznia 2025 roku, kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 4 542 304 zł, i dzieli się na 4 542 304 akcji o wartości 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 542 304.

W dniu 14 marca 2025 roku nastąpiło zapisanie 7 140 nowych akcji serii N na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii I wyemitowanych przez jednostkę dominującą, co zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, skutkowało nabyciem praw z akcji oraz podwyższeniem kapitału zakładowego jednostki dominującej na podstawie powołanych niżej uchwał o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego. Zapisanie akcji na rachunkach osób uprawnionych oraz podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę 7 140 zł nastąpiło na podstawie uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z 9 października 2020 roku o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego (z późn. zmianami), z dniem 14 marca 2025 roku, w wyniku objęcia 7 140 akcji emisji serii N jednostki dominującej, przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii I jednostki dominującej, uprawniających do

obejmowania akcji, emitowanych w formie dokumentu na podstawie uchwał nr 11 i 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z 9 października 2020 roku w sprawie odpowiednio: emisji warrantów subskrypcyjnych jednostki dominującej serii I oraz wyłączenia w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy (z późn zm.). Uwzględniając powyższe, począwszy od 14 marca 2025 roku, kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 4 549 444 zł, i dzieli się na 4 549 444 akcji o wartości 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 549 444.

W dniu 16 maja 2025 roku nastąpiło zapisanie 3 300 nowych akcji serii N na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii I wyemitowanych przez jednostkę dominującą, co zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, skutkowało nabyciem praw z akcji oraz podwyższeniem kapitału zakładowego jednostki dominującej na podstawie powołanych niżej uchwał o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego. Zapisanie akcji na rachunkach osób uprawnionych oraz podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę 3 300 zł nastąpiło na podstawie uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z 9 października 2020 roku o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego (z późn. zmianami), z dniem 16 maja 2025 roku, w wyniku objęcia 3 300 akcji emisji serii N jednostki dominującej, przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii I jednostki dominującej, uprawniających do obejmowania akcji, emitowanych w formie dokumentu na podstawie uchwał nr 11 i 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej z 9 października 2020 roku w sprawie odpowiednio: emisji warrantów subskrypcyjnych jednostki dominującej serii I oraz wyłączenia w całości praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy (z późn zm.). Uwzględniając powyższe, począwszy od 16 maja 2025 roku, kapitał zakładowy NEUCA S.A. wynosi 4 552 744 zł, i dzieli się na 4 552 744 akcji o wartości 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 552 744.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku jednostka dominująca nabyła 60 000 akcji własnych w celu umorzenia i / lub sprzedaż uprawnionym pracownikom/współpracownikom jednostki dominującej w celu realizacji programu motywacyjnego uchwalonego uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Zgromadzenia NEUCA S.A. z 28 grudnia 2023 roku. Na dzień 30 czerwca 2025 roku liczba akcji własnych skupionych przez jednostkę dominującą wynosiła 68 927.

W dniu 28 stycznia 2025 roku, w wyniku wykonania ogłoszonej w dniu 8 stycznia 2025 roku oferty zakupu akcji, jednostka dominująca nabyła 60 000 akcji własnych po cenie 850,00 zł za jedną akcję, stanowiących 1,32% kapitału zakładowego i uprawniających do 1,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. Przed rozliczeniem transakcji jednostka dominująca posiadała 8 927 akcji własnych. Po rozliczeniu transakcji jednostka dominująca posiada 68 927 akcji własnych stanowiących 1,52% kapitału zakładowego i uprawniających do 1,52% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. W ramach ogłoszonego skupu akcji jednostki dominującej, o którym mowa powyżej, akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży akcji jednostki dominującej opiewające łącznie na 146 180 akcji. Oznacza to, że stopa redukcji wyniosła 59%. Nabycie ww. akcji nastąpiło poza rynkiem regulowanym.

W dniu 17 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 7 w sprawie wyniku finansowego za rok 2024, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy. W dniu 18 czerwca 2025 roku Zarząd NEUCA podał do publicznej wiadomości zasady wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2024. Kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy – 71 741 072,00 zł. Wysokość dywidendy na jedną akcję – 16,00 zł. Liczba akcji objętych dywidendą – 4 483 817 akcji. Dzień prawa do dywidendy - 16 lipca 2025 roku. Termin wypłaty dywidendy - 28 lipca 2025 roku.

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

12.1 Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

UMIEJĘTNOŚĆ UTRZYMANIA UDZIAŁÓW RYNKOWYCH

Strategia Grupy NEUCA nie przewiduje posiadania własnych aptek w celu niekonkurowania ze swoimi klientami i utrzymania ich zaangażowania. Działania w tym zakresie ukierunkowane są na ciągłą kontrolę i polepszanie jakości serwisu i oferty kierowanej do aptek. Istotnym elementem ww. obszaru aktywności jest rozwój programów partnerskich kierowanych do aptek niezależnych, w szczególności programów IPRA, Partner i Świat Zdrowia.

EFEKTYWNOŚĆ OPERACYJNA

Ze względu na fakt, że działalność Grupy NEUCA charakteryzuje się uzyskiwaniem relatywnie niskiej marży brutto, ścisła kontrola kosztów oraz skuteczne zarządzanie rentownością klientów ma kluczowe znaczenie dla osiąganych wyników ekonomicznych.

ROZWÓJ NOWYCH SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Grupa intensywnie rozwija segmenty działalności inne niż hurt apteczny, w szczególności: obszar produkcji farmaceutyków (produkty własne i produkcja kontraktowa), biznesy pacjenckie związane z ekosystemem Świat Zdrowia, działalnością e-commerce oraz usługami ubezpieczeniowymi na rynku zdrowia oraz segment badań

klinicznych złożony z obszarów SMO i CRO. Rozwój nowych obszarów biznesowych może mieć istotny wpływ na uzyskiwane w przyszłości przez Grupę wyniki finansowe.

12.2 Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

CZYNNIKI SPOŁECZNO-EKONOMICZNE

Wzrost rynku farmaceutycznego przekładający się bezpośrednio na wzrost sprzedaży Grupy NEUCA jest pochodną szeregu czynników w gospodarce i społeczeństwie. Jednym z nich są długoterminowe trendy związane ze zjawiskiem systematycznej zmiany struktury wiekowej i procesem starzenia się społeczeństwa. Prognozy demograficzne zakładają w kolejnych dziesięcioleciach systematyczny wzrost liczby i udziału osób powyżej 60. roku życia. Czynnikiem ten determinuje m.in. organiczny wzrost popytu na farmaceutyki oraz usługi lecznicze świadczone m.in. przez przychodnie lekarskie. W ostatnich latach dodatkowym aspektem mogącym mieć wpływ na polski system ochrony zdrowia jest panująca sytuacja epidemiczna i jej potencjalne skutki w obszarze wzrostu świadomości zdrowotnej oraz dbałości o kondycję fizyczną, stan zdrowia i jego profilaktykę.

ZMIANY PRAWNE

Zmiany w prawie w zakresie obrotu lekami refundowanymi. Rynek farmaceutyczny jest rynkiem ściśle regulowanym, dlatego Grupa podatna jest na potencjalne zmiany w otoczeniu prawnym, w szczególności dotyczące systemu finansowania leków refundowanych oraz uzyskiwanych maksymalnych marż hurtowych i detalicznych. Wśród czynników prawnych pośrednio wpływających na sytuację Grupy NEUCA poprzez oddziaływanie na otoczenie rynkowe należy wymienić nowelizację ustawy refundacyjnej. Prace nad zmianami w tej ustawie trwały od połowy 2022 roku i zakończyły się w III kwartale 2023 roku. Wprowadzone w życie zapisy doprowadziły m.in. do zwiększenia marży hurtowej i aptecznej, co zahamowało negatywne trendy finansowe obserwowane u szeregu podmiotów z branży farmaceutycznej.

Drugim aktem prawnym pośrednio mającym wpływ na działalność Grupy jest nowelizacja Apteki dla Aptekarza obowiązująca od IV kwartału 2023 roku. Zgodnie z nowelizacją aktualnie niedozwolone jest przejęcie kontroli nad podmiotem prowadzącym aptekę przez podmiot nieapteczny, a podmiot przejmujący nie może kontrolować więcej niż cztery apteki. Za przejęcie niezgodne z przepisami może grozić cofnięcie zezwolenia na prowadzenie apteki ogólnopolskiej podmiotowi, nad którym nastąpiło przejęcie kontroli wbrew zakazowi; podmiot, który wbrew zakazowi przejmie kontrolę nad podmiotem prowadzącym aptekę ogólnodostępną, podlega karze od 50 tys. do 5 mln zł. Niniejsze zmiany usuwają możliwość wzrostu liczby aptek sieciowych, co stanowi czynnik pozytywny dla rynku aptek niezależnych, strategicznego klienta Grupy NEUCA.

Na wniosek Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, w dniu 18 września 2024 roku Trybunał Konstytucyjny zbadał zgodność z Konstytucją przepisów art. 2, art. 12 i art. 20 ustawy z dnia 13 lipca 2023 roku o zmianie ustawy o gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeniach eksportowych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2023 poz. 1859). Zaskarżone przepisy zmieniały ustawę z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne i potwierdzały istnienie zakazów koncentracyjnych w prowadzeniu aptek ogólnodostępnych. Dodawały sankcje za ich naruszenie (cofnięcie zezwolenia i kary pieniężne). Trybunał Konstytucyjny nie ocenił zgodności treści zaskarżonych norm z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej – orzekł jedynie, że tryb dokonania zmian w ustawie Prawo farmaceutyczne był niezgodny z ustawą zasadniczą. Wyrok Trybunału Konstytucyjnego nie został opublikowany. Wskazane w tych przepisach zakazy koncentracyjne oraz sankcje za ich naruszenie w postaci cofnięcia zezwolenia na prowadzenie apteki i kar pieniężnych są nadal obowiązujące.

12.3 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Spadek tempa wzrostu gospodarczego w Polsce nie wpływa istotnie na obniżenie tempa rozwoju rynku farmaceutycznego. Poziom sprzedaży systematycznie rośnie i jest związany z bieżącymi potrzebami zdrowotnymi społeczeństwa. Spadek tempa sprzedaży może jednak wystąpić w segmencie leków sprzedawanych bez recepty, na których Grupa realizuje wyższą marżę brutto, co mogłoby spowodować spadek skonsolidowanej 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.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KONKURENCJI

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

KOSZT OBSŁUGI KREDYTÓW BANKOWYCH

Zadłużenie finansowe naraża Grupę na ryzyko stóp procentowych. Od IV kwartału 2021 roku Rada Polityki Pieniężnej podnosiła stopy procentowe, co bezpośrednio przekłada się na poziom kosztów odsetkowych przedsiębiorstw. Mimo nieznacznego obniżenia poziomu stóp w 2023 roku nadal ich poziom jest podwyższony wobec ostatnich lat (także w porównaniu z okresem przed pandemią COVID-19). NEUCA posiada ekspozycję w zakresie zadłużenia finansowego, a wpływ kosztu pozyskania kredytów bankowych w wyniku ww. poziomu stóp procentowych lub wzrostu marż bankowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe, co jest widoczne w

poziomie kosztów odsetkowych w ostatnich kwartałach na poziomie Grupy. NEUCA 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. NEUCA posiada zdywersyfikowane źródła finansowania z terminami zapadalności rozłożonymi w czasie.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Wsparcie finansowania działalności operacyjnej za pomocą faktoringu i 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. NEUCA nie odnotowuje także problemów z pozyskiwaniem i utrzymaniem limitów kredytowych.

SYTUACJA FINANSOWA APTEK

Zbyt duża konkurencja na rynku aptecznym, pogorszenie dostępu do finansowania związane m.in. z wyższym poziomem stóp procentowych bądź kondycją finansową aptek, niski wzrost tempa wzrostu gospodarczego oraz zmiany wprowadzone przez ustawę o refundacji leków mogą pogorszyć sytuację finansową aptek oraz ograniczyć ich zdolność do obsługi swoich zobowiązań, co może wpłynąć negatywnie na działalność Grupy. NEUCA aktywnie monitoruje sytuację finansową swoich klientów i udziela im niezbędnego wsparcia finansowego, informatycznego i marketingowego.

ZMIANY PRAWNE W ZAKRESIE MARŻY URZĘDOWYCH, W TYM NORM I REGULACJI STOSOWANYCH NA TERYTORIUM UNII EUROPEJSKIEJ

Potencjalne zmiany w zakresie marży hurtowej na leki refundowane stanowią naturalny element ryzyka dla Grupy. Grupa dokłada starań do bieżącego monitoringu ewentualnych przyszłych zmian. Dotyczą one zawsze 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

Niedawno wprowadzone zmiany prawne (opisane w czynnikach istotnych dla rozwoju Spółki) nie wpływają bezpośrednio na Grupę NEUCA, która nie posiada własnych aptek. Pośrednio w dłuższej perspektywie czasowej mogą być one korzystne dla Grupy NEUCA, co wiąże się z faktem, że główną grupę odbiorców stanowią apteki niezależne, dla których ww. zmiany przepisów są przynajmniej neutralne. Potencjalne przyszłe zmiany ustawy Prawo farmaceutyczne, w szczególności w zakresie możliwości konsolidacji rynku przez sieci apteczne, mogą istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

ATAK ROSJI NA UKRAINĘ

Rozpoczęta w I kwartale 2022 roku agresja zbrojna Rosji na Ukrainę skutkuje już ponad trzema latami naznaczonymi szeregiem niekorzystnych zjawisk i ryzyk związanych z sytuacją społeczną i gospodarczą w Polsce. Przebieg konfliktu nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy NEUCA, jednakże oddziałuje na otoczenie makroekonomiczne w Polsce, w tym destabilizuje czynniki kosztowe szeregu branż w gospodarce (ceny paliw, energii, surowców itd.). Czynniki te przyczyniają się do wzrostu inflacji (lub ograniczają jej ujemną dynamikę obserwowaną w ostatnich miesiącach) i kosztów finansowania wywołanych wyższymi stopami procentowymi, niestabilności rynków finansowych oraz wahań kursów walut.

RYZIKO WZROSTU KOSZTÓW OPERACYJNYCH

Grupa odnotowuje istotną presję kosztową, w szczególności:

- kosztów działalności związanych z rynkowym wzrostem cen nośników energii (energia elektryczna i gaz),
- wzrostu kosztów paliw,
- wzrostu kosztów wynagrodzeń związanych z presją płac na rynku pracy.

Grupa na bieżąco monitoruje poziom kosztów i stara się ograniczyć ich wzrost, optymalizując poziom zużycia energii oraz wprowadzając zielone rozwiązania, optymalizując trasy kierowców i poziom wypełnienia pojemników w transporcie oraz poprawiając pozapłacowe elementy wpływające na satysfakcję pracowników.

13 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 2025 roku oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy NEUCA i NEUCA S.A.

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
27.08.2025	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu	
27.08.2025	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu	
27.08.2025	Krzysztof Miszewski	Wiceprezes Zarządu	
27.08.2025	Julita Czyżewska	Wiceprezes Zarządu	
27.08.2025	Roman Dudzik	Wiceprezes Zarządu	
27.08.2025	Daniel Wojtkiewicz	Wiceprezes Zarządu	