

NEUCA S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

TORUŃ, 2012.03.20

SPIS TREŚCI

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych	3
Perspektywy rozwoju w najbliższym roku obrotowym	4
Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	4
Postępowanie toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	5
Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	5
Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....	6
Informacja o zawartych umowach znaczących.....	6
Powiązania organizacyjne i kapitałowe	8
Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych na innych warunkach niż rynkowe.....	10
Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek.....	10
Udzielone pożyczki	11
Poręczenia i gwarancje.....	11
Emisja papierów wartościowych	13
Wprowadzenie do obrotu akcji serii G	13
Podwyższenie kapitału zakładowego.....	13
Obligacje.....	14
Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi osiągniętymi w 2011 roku, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	14
Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	14
Ocena możliwości realizacji planów inwestycyjnych.....	15
Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności	15
Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa. Perspektywy rozwoju działalności emitenta.....	15
Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	15
Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	15
Perspektywy rozwoju działalności emitenta.....	16
Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	16
Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi.....	16
Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących	16
Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	17
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	17
Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	17
Pozostałe zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność NEUCA S.A. w 2011 roku	18
Zasady podziału zysku wypracowanego w 2010 roku	18
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	18
Oświadczenie Zarządu NEUCA.....	26

Podstawowe informacje o NEUCA S.A.

NEUCA S.A. („NEUCA”, „Spółka”, „Emitent”) jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej NEUCA („Grupa NEUCA”, „Grupa”). Grupa oferuje szereg usług i produktów na rynku zdrowia w Polsce.

Głównym obszarem działalności Spółki jest hurtowa sprzedaż produktów farmaceutycznych do aptek. W ramach Grupy Kapitałowej NEUCA funkcjonuje ponad dwadzieścia spółek zatrudniających łącznie około 3,5 tysiąca pracowników. W spółce Neuca S.A. jest zatrudnionych około 430 osób. Siedziba centrali firmy mieści się w Toruniu przy ulicy Szosa Bydgoska 58.

Grupa NEUCA jest liderem rynku hurtowej sprzedaży leków. Udział Grupy Kapitałowej NEUCA w rynku hurtu aptecznego w 2011 r. roku wyniósł średnio 30,57%.

NEUCA jako jednostka dominująca w Grupie koncentruje się na zarządzaniu Grupą, wyznaczaniu kierunków jej rozwoju, negocjowaniu kontraktów zakupowych, finansowaniu Grupy, nadzorem nad procesem zakupu, dostawy, magazynowania i sprzedaży towarów.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych

	w tys. PLN		
Podstawowe dane finansowe	2011	2010	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	5 725 482	4 622 720	24%
Zysk brutto ze sprzedaży	398 355	297 773	34%
Rentowność sprzedaży brutto	6,96%	6,44%	
Koszty sprzedaży	156 655	111 054	41%
Koszty ogólnego zarządu	188 389	140 545	34%
Pozostałe przychody operacyjne	5 661	3 033	87%
Pozostałe koszty operacyjne	13 848	10 406	33%
Zysk z działalności operacyjnej	45 124	38 801	16%
Rentowność działalności operacyjnej	0,77%	0,84%	
EBITDA	57 515	48 951	17%
Rentowność EBITDA	1,00%	1,06%	
Przychody finansowe	23 538	8 103	190%
Koszty finansowe	32 046	23 509	36%
Zysk brutto	36 616	23 395	57%
Zysk netto	32 444	18 187	78%
Rentowność netto	0,57%	0,39%	

W 2011 r. rentowności sprzedaży brutto wyniosła 6,96% i była wyższa o 0,52 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszty sprzedaży wzrosły o 41% do 156,7 mln PLN r/r w wyniku m.in. reorganizacji struktur sprzedażowych w Grupie poprzez wdrożenie modelu biur handlowych. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 34% r/r do poziomu 188,4 mln PLN. Na wynik operacyjny wpływ miał wzrost pozostałych przychodów operacyjnych do poziomu 5,7 mln PLN z 3,0 mln PLN w 2010 r. oraz wzrost pozostałych kosztów operacyjnych (z 10,4 mln PLN do 13,8 mln PLN w 2011 r.).

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w 2011 r. 45,1 mln PLN (wzrost o 16% r/r).

Koszty finansowe były wyższe w 2011 r. o 36% w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. i wyniosły 32,0 mln PLN. Główna przyczyna wzrostu kosztów finansowych to przejęcie finansowania od spółek zależnych. Przychody finansowe były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 190% głównie z powodu wyższej dywidendy od spółek zależnych oraz otrzymanych odsetek od pożyczek i wyniosły 23,5 mln PLN.

NEUCA zanotowała wzrost zysku netto o 78% do poziomu 32,4 mln PLN, co przełożyło się na wzrost rentowności netto o 0,18 pp. do poziomu 0,57%.

Zasady wyliczania wskaźników

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

rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży ,

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

rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży,

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

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

Perspektywy rozwoju w najbliższym roku obrotowym

NEUCA planuje umacniać wiodącą pozycję na rynku hurtu farmaceutycznego poprzez rozwój organiczny. Wzrost sprzedaży Spółki Neuca będzie wyższy od wzrostu Grupy w wyniku dalszej centralizacji sprzedaży i przejęcia obrotu od spółek zależnych Prosper S.A. i Cefarm Częstochowa S.A.

Istotnym elementem działalności w najbliższych kwartałach będzie kontynuacja restrukturyzacji działalności i poprawa rentowności operacyjnej. Planowane jest m.in. zmniejszenie liczby magazynów z 21 działających na koniec 2011 r. do 12 na koniec 2012 r. Pozwoli to na znaczną poprawę efektywności i jakości świadczonego serwisu logistycznego. Planowane są także istotne zmiany w obszarze telemarketingu – Spółka planuje centralizację tego obszaru działalności oraz zmniejszenie liczby centrów telefonicznych z obecnych 24 do 13 w Grupie. Pozwoli to nie tylko na obniżkę kosztów działalności obszaru wsparcia sprzedaży, ale także na podniesienie jakości obsługi klienta i lepszy monitoring pracy telemarketerów.

Planowana jest także dalsza optymalizacja struktur handlowych, której efektem będzie obniżenie kosztów działalności, poprawa efektywności pracy oraz większa kontrola nad wypracowywanymi marżami handlowymi.

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 Spółka realizuje wyższą marżę brutto, co mogłoby spowodować spadek realizowanej marży brutto na sprzedaży, a w konsekwencji pogorszenie wyników finansowych.

Spółka 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 Spółki.

Wdrożona spójna struktura sprzedaży Grupy oraz centralizacja zarządzania warunkami handlowymi pozwala aktywnie zarządzać poziomem realizowanych marż we wszystkich Spółkach Grupy.

Koszt obsługi kredytów bankowych.

Relatywnie wysokie zadłużenie naraża Spółkę na ryzyko stóp procentowych. Wzrost kosztu pozyskania kredytów bankowych w wyniku wzrostu stóp procentowych lub wzrostu marż bankowych może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Spółka 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.

Spółka na bieżąco optymalizuje rotację kapitału obrotowego, utrzymuje znaczne rezerwy płynnościowe w postaci niewykorzystanych limitów kredytowych. Grupa nie odnotowała także problemów z pozyskiwaniem i utrzymaniem limitów kredytowych.

Sytuacja finansowa aptek

Zbyt duża konkurencja aptek, pogorszenie dostępu do finansowania oraz spadek tempa wzrostu gospodarczego mogą pogorszyć zdolność aptek do obsługi swoich zobowiązań, co wpłynęłoby negatywnie na działalność Emitenta.

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

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

Nowa ustawa o refundacji leków wprowadziła znaczące zmiany w otoczeniu prawnym Grupy. Ustawa wprowadza m.in. zmniejszenie marży hurtowej na leki refundowane do 7% w 2012 r., do 6% w 2013 r. i do 5% w 2014 r. oraz nowe marże detaliczne. Wprowadzenie zmian prawnych może znacząco zmienić sytuację finansową aptek oraz dystrybutorów farmaceutycznych.

Według Spółki zapisy nowej ustawy pozytywnie przełożą się na jej działalność. Z jednej strony osłabią bowiem konkurencyjność aptek sieciowych względem tradycyjnych, które są przeważającymi klientami Grupy. Z drugiej strony stwarzają szansę dalszego zacieśniania współpracy ze wszystkimi niezależnymi aptekami, które coraz chętniej będą korzystać z wsparcia Grupy. Zmiany prawne dotyczą wszystkich podmiotów na rynku, tak więc nie pogarszają pozycji konkurencyjnej Grupy.

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

Względem NEUCA nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki oraz jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Oferta handlowa Spółki obejmuje około 20,5 tys. środków farmaceutycznych i materiałów medycznych. Ze względu na charakter działalności Spółki większość przychodów ze sprzedaży stanowi sprzedaż towarów. Oferta asortymentowa obejmuje m.in.:

- pełny asortyment środków farmaceutycznych i materiałów medycznych,
- wyposażenie aptek (sprzęt medyczny, meble, odzież),
- usługi doradcze i szkolenia w zakresie nowoczesnego zarządzania apteką,
- usługi zarządzania powierzchnią reklamową aptek oraz sprzedaż własnych powierzchni reklamowych.

NEUCA jest organizatorem następujących programów wsparcia dla aptek:

- Świat Zdrowia – program lojalnościowy nakierowany na budowanie pozytywnych relacji między apteką i pacjentem,
- Nowoczesna Apteka - pomaga w dostosowaniu wyposażenia aptek do wymogów farmaceutycznych,
- Aptekarska Szkoła Zarządzania – doradza i szkoli w zakresie nowoczesnego zarządzania apteką,
- Apteka Dobrych Cen – program nakierowany na budowanie pozytywnych relacji między apteką i pacjentem,

W 2011 roku, podobnie jak w latach poprzednich, działalność NEUCA koncentrowała się na rynku aptecznym. W mniejszym zakresie NEUCA obsługuje szpitale, zakłady opieki zdrowotnej oraz sklepy medyczne i drogerijne.

Spółka w ramach kompletnej oferty usługowej dla aptek zapewnia także wyposażenie w sprzęt medyczny, meble, a także usługi doradcze w zakresie nowoczesnego zarządzania apteką oraz szkolenia.

Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Spółka prowadzi sprzedaż produktów leczniczych i wyrobów medycznych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Sprzedaż na rynkach zagranicznych jest nieistotna dla działalności Spółki.

NEUCA zaopatruje się u około 550 dostawców, co gwarantuje niezależność dostaw od poszczególnych kontrahentów oraz szeroki zakres asortymentowy oferty handlowej. Wśród współpracujących podmiotów znajdują się:

- producenci krajowi,
- przedstawicielstwa producentów zagranicznych,
- dystrybutorzy farmaceutyczni,
- producenci zagraniczni.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców ani dostawców.

Informacja o zawartych umowach znaczących

W dniu 14.02.2011 r. NEUCA S.A. podpisała z Raiffeisen Bank z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 24.05.2010 r. Na mocy aneksu górna kwota limitu została zwiększona do 75.000.000,00 PLN. Kwota kredytu rewolwingowego pozostała niezmieniona w wysokości 50.000.000,00 PLN. Oprocentowanie kredytu jest równe stopie WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 23.02.2011 r. NEUCA S.A. podpisała z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 01.09.2006 r. Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w kwocie 44.500.000,00 PLN został wydłużony do 31.03.2011 r. Pozostałe warunki umowy zostały niezmienione. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 29.03.2011 r. NEUCA S.A. podpisała z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie kolejny aneks do umowy kredytowej z dnia 01.09.2006 r. Na mocy aneksu kwota kredytu zostanie sukcesywnie zwiększana do 89.500.000,00 PLN dla NEUCA S.A. Zwiększenie to wynika ze spłaty przez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. kredytów w Banku Millennium S.A. Termin spłaty kredytu został wydłużony do 31.03.2012 r. Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 30.03.2011 r. NEUCA S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 30.03.2005 r. z Bankiem DnB NORD Polska S. A. Na mocy aneksu termin ostatecznej spłaty kredytu w kwocie 15.000.000,00 PLN został przedłużony do 29.04.2011 r. Pozostałe warunki umowy nie zostały zmienione. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 19.04.2011 r. NEUCA S.A. podpisała z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 30.03.1999 r. Zmianie uległy warunki finansowe kredytu. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 29.04.2011 r. NEUCA S.A. podpisała kolejny aneks do umowy kredytowej z dnia 30.03.2005 r. z Bankiem DnB NORD Polska S. A.. Aneks przedłużył termin ostatecznej spłaty kredytu w kwocie 15.000.000,00 PLN do 31.05.2011 r. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego. Pozostałe warunki umowy nie zostały zmienione.

W dniu 27.05.2011 r. NEUCA S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 30.03.2005 r. z Bankiem DnB NORD Polska S. A.. Aneks zwiększył kwotę kredytu do 35.000.000,00 PLN. Termin ostatecznej spłaty został ustalony na 30.04.2012 r. Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach. Oprocentowanie kredytu jest równe stopie WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 7.06.2011 r. NEUCA S.A. podpisała z Raiffeisen Bank z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 24.05.2010 r. Na mocy aneksu zmianie uległy warunki finansowe kredytu. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 22.06.2011 r. NEUCA S.A. podpisała z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 30.03.1999 r. Na mocy aneksu kwota kredytu zostanie stopniowo zwiększana, aż do

kwoty 75.000.000,00 PLN (od dnia 7.11.2011 r.) wraz z wydłużeniem terminu spłaty do 28.06.2012 r. Oprocentowanie kredytu jest równe stopie WIBOR O/N powiększonej o marżę Banku. Środki z podwyższenia kwoty kredytu zostały przekazane na spłatę kredytu w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego. Warunki umowy nie odbiegają w znaczący sposób od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W dniu 29.06.2011 r. NEUCA S.A. spłaciła kredyt w kwocie 20.000.000,00 PLN udzielony przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. objęty umową kredytową z dnia 28.06.2010 r.

W dniu 28.09.2011 r. NEUCA S.A. podpisał aneks do umowy kredytowej z dnia 13.05.2004 r. pomiędzy NEUCA S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie ("Bank"). Na mocy aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 77.500.000,00 PLN został przesunięty z dnia 30.09.2011 r. na dzień 30.09.2012 r. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium kapitału własnego.

W dniu 17.10.2011 r. APOFARM Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu (spółka zależna NEUCA S.A.) zawarł ze spółkami zależnymi NEUCA S.A. (Cefarm Częstochowa S.A., Multi S.A., Prego S.A., Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A., Prosper S.A.) oraz z NEUCA S.A. umowy, przedmiotem których jest wniesienie aportem do Apofarm części przedsiębiorstwa spółek zależnych oraz NEUCA S.A. w zamian za podniesienie kapitału zakładowego Apofarm.

W wyniku umowy, kapitał zakładowy Apofarm został podwyższony z kwoty 12.570.000,00 zł do kwoty 86.160.000,00 zł czyli o kwotę 73.590.000,00 zł poprzez utworzenie 7.359 nowych udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy.

NEUCA S.A. objęła 1.036 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10.360.000,00 zł i pokryła je wkładem niepieniężnym o wartości 10.364.323,62 zł w postaci zorganizowanej części swego przedsiębiorstwa obejmującej wyodrębniony organizacyjnie i finansowo zorganizowany zespół składników majątkowych, materialnych i niematerialnych przeznaczonych funkcjonalnie do prowadzenia działalności związanej z wynajmem, zarządzaniem i funkcjonowaniem gospodarczym nieruchomości. Udział NEUCA S.A. w kapitale zakładowym Apofarm wynosi 12,02%.

Pozostałe udziały w kapitale zakładowym Apofarm objęły spółki zależne NEUCA S.A. (Cefarm Częstochowa S.A., Multi S.A., Prego S.A., Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A., Prosper S.A.)

NEUCA S.A. posiada obecnie pośrednio 100 % udziałów w Apofarm. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium 10% kapitału własnego.

W dniu 19.10.2011 r. spółka zależna NEUCA S.A., Brand Management 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu („BM”) zawarł z NEUCA S.A. oraz ze spółką zależną NEUCA S.A., Prosper S.A. umowy przedmiotem których jest wniesienie aportem do BM części przedsiębiorstwa Prosper S.A. oraz NEUCAS.A. w zamian za podniesienie kapitału zakładowego BM.

W wyniku podpisanych umów, kapitał zakładowy BM został podwyższony z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 101.033.350,00 zł, czyli o kwotę 101.028.350,00 zł poprzez utworzenie 2.020.567 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób:

- a) 1.009.574 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 50.478.700,00 zł, objęła NEUCA S.A., która pokryła je wkładem niepieniężnym o wartości 50.478.706 zł w postaci zorganizowanej części swego przedsiębiorstwa, stanowiącej organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w ramach NEUCA S.A. zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczony funkcjonalnie do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie zarządzania znakami towarowymi oraz innymi składnikami majątkowymi, w tym innymi wartościami niematerialnymi i prawnymi. Udział NEUCA S.A. w kapitale zakładowym BM wynosi 49,97%.
- b) 1.010.993 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 50.549.650 zł, objęła spółka zależna Prosper S.A., która pokryła je wkładem niepieniężnym o wartości 50.549.699 zł w postaci zorganizowanej części swego przedsiębiorstwa, stanowiącej organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w ramach Prosper S.A. zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczony funkcjonalnie do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie zarządzania znakami towarowymi oraz innymi składnikami majątkowymi, w tym innymi wartościami niematerialnymi i prawnymi. Udział Prosper S.A. w kapitale zakładowym BM wynosi 50,03%.

Emitent posiada obecnie 100 % udziałów w BM. Umowa została uznana za znaczącą według kryterium 10% kapitału własnego.

Powiązania organizacyjne i kapitałowe

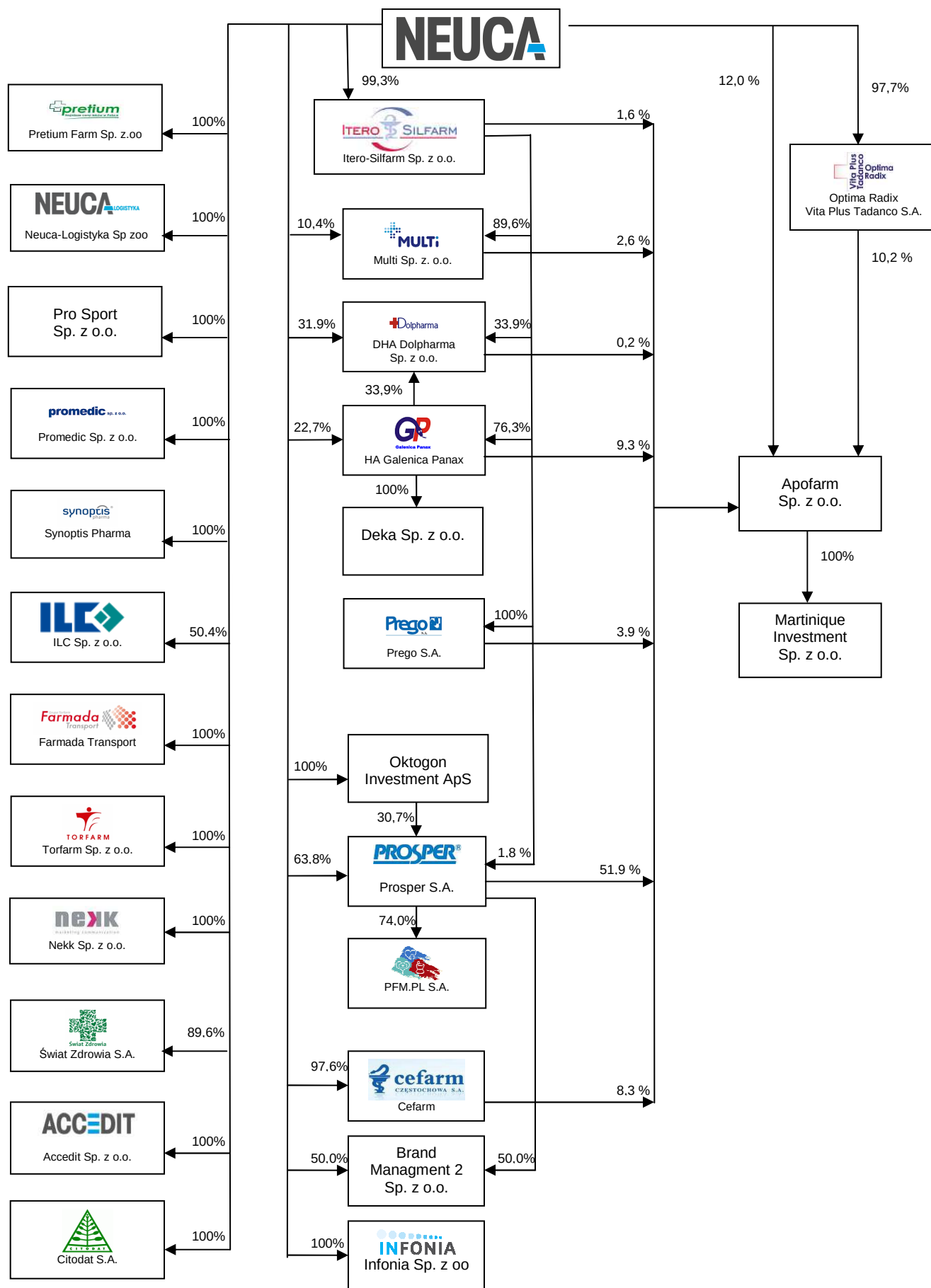
W skład Grupy Kapitałowej NEUCA na dzień 31.12.2011 r. wchodziły następujące podmioty:

- Multi Sp. z o.o.
- DHA Dolpharma Sp. z o.o.
- HA Galenica Panax Sp. z o.o.
- Itero-Silfarm Sp. z o.o.
- Apofarm Sp. z o. o.
- Pretium Farm Sp. z o.o.
- Pro Sport Sp. z o. o.
- Neuca Logistyka Sp. z o. o.
- Świat Zdrowia S.A.
- Optima Radix Vita Plus Tadanco S.A.
- Prego S.A.
- Synoptis Pharma Sp. z o.o.
- Promedic Sp. z o.o.
- Farmada Transport Sp. z o.o.
- Torfarm Sp. z o.o.
- NEKK Sp. z o.o.
- Prosper S.A.
- Cefarm Częstochowa S.A.
- Citodat S.A.
- PFM.PL S.A.
- Oktagon Investment ApS
- ILC Sp. z o.o.
- ACCREDIT Sp. z o.o.
- Deka Sp. z o.o.
- Martinique Investment Sp. z o.o.
- Brand Management 2 Sp. z o.o.
- Infonia Sp. z o.o.

Pełny wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej wraz z informacją o metodzie konsolidacji zamieszczony został w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej NEUCA w punkcie „Skład grupy”.

Schemat Grupy NEUCA

Struktura organizacyjna Grupa Kapitałowa NEUCA na dzień 31 grudnia 2011 roku została przedstawiona na poniższym schemacie



W wyniku umorzenia części akcji spółki Świat Zdrowia S.A. zmianie uległ udział % Grupy Kapitałowej Neuca w kapitale zakładowym spółki Świat Zdrowia S.A. Przed umorzeniem akcji Neuca S.A. posiadała 89,64% udziału w kapitale zakładowym Świata Zdrowia S.A., po zarejestrowaniu umorzenia udział w kapitale zakładowym wzrósł do 90,53%. W wyniku sprzedaży akcji spółki Świat Zdrowia S.A. w IV kwartale 2011 roku nastąpiło zmniejszenie procentowego udziału Grupy NEUCA w kapitale zakładowym Świat Zdrowia S.A. do poziomu 89,62%.

W sierpniu 2011 roku NEUCA S.A. nabyła od spółki zależnej 97,3% akcji w kapitale zakładowym spółki Cefarm Częstochowa S.A. z siedzibą w Kamyku. We wrześniu 2011 roku NEUCA S.A. zakupiła akcje Cefarm Częstochowa S.A. uprawniające do 0,3% udziału w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku tych transakcji nastąpiło zwiększenie procentowego udziału Grupy NEUCA w kapitale Cefarm Częstochowa S.A. do poziomu 97,6%.

W dniu 15 września 2011 roku NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Brand Managment 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka została zakupiona w celu wyodrębnienia w Grupie podmiotu zajmującego się zarządzaniem znakami towarowymi oraz innymi składnikami majątkowymi. Za datę połączenia przyjęto dzień 30 września 2011 roku. Wynik finansowy spółki podlega konsolidacji od dnia 1 października 2011 roku. Cena nabycia powyższych udziałów wyniosła 5 tys. PLN.

W dniu 12 października 2011 roku spółka zależna Apofarm Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Martinique Investment Sp. z o.o. Udział procentowy Grupy NEUCA w kapitale Martinique Investment Sp. z o.o. wynosi 97,39%.

W 2011 roku NEUCA S.A. objęła 100 % udziałów w nowopowstałej spółce Infonia Sp. z o.o.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na innych warunkach niż rynkowe

W 2011 roku nie wystąpiły istotne, zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek

W dniu 29 czerwca 2011 r. NEUCA S.A. spłaciła kredyt w kwocie 20 mln PLN udzielony przez Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 28.06.2010 r. Wysokość stopy procentowej wynosiła WIBOR 1M + marża banku.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku NEUCA S.A. dokonała spłaty kredytu w kwocie 10 mln PLN udzielonego przez HSBC Bank Polski S.A. na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżący z dnia 9 listopada 2009 roku. Wysokość stopy procentowej wynosiła WIBOR 1M + marża banku.

Limity kredytowe w Neuca S.A. na dzień 31.12.2011 r.

Bank	Rodzaj kredytu	Kredytobiorca	Kwota kredytu według umowy	Wykorzystanie na 31.12.2011	Waluta	Termin spłaty	Stopa procentowa nominalna
DnB NORD POLSKA S.A.	obrotowy	NEUCA S.A.	35 000	-	PLN	2012-04-30	WIBOR 1M+marża
PEKAO S.A.	obrotowy	NEUCA S.A.	77 500	66 898	PLN	2012-09-30	WIBOR 1M+marża
BRE Bank S.A.	obrotowy	NEUCA S.A.	77 500	31 217	PLN	2012-06-28	WIBOR dla depozytów O/N+marża
Bank Millennium S.A.	obrotowy	NEUCA S.A.	79 500	3 193	PLN	2012-03-31	WIBOR 1M+marża
BZ WBK S.A.	obrotowy	NEUCA S.A.	23 000	1 308	PLN	2012-06-30	WIBOR 1M+marża
Raiffeisen Bank Polska S.A.	rewolwingowy	NEUCA S.A.	50 000	50 000	PLN	2012-05-30	WIBOR 1M+marża
PeKaO S.A.	inwestycyjny	NEUCA S.A.	31 096	31 096	PLN	2018-09-30	WIBOR 1M+marża
Suma				183 712			

Udzielone pożyczki

W okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. NEUCA S.A. udzieliła pożyczki na łączną kwotę 46,9 mln PLN..

Podstawowe warunki udzielanych pożyczek:

- Okres pożyczki od 6 miesięcy do 3 lat,
- Udzielone kwoty pożyczek - od kilku tys. do 11.000 tys. zł,
- Oprocentowanie stałe (średnio ok. 12%)
- Spłata może odbywać się w ratach stałych.

Ze względu na znaczną dywersyfikację pożyczek, ustanowione zabezpieczenia oraz ciągły monitoring spłat ryzyko kredytowe związane z pożyczkami jest niskie.

Poręczenia i gwarancje

Udzielone poręczenia dotyczą zaciągniętych kredytów, udzielonych gwarancji i zawartych umów o obsługę klientów z BP Europa SE przez podmioty zależne od emitenta. Udzielone poręczenia oraz gwarancje nie przewidują wynagrodzenia dla emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji.

Poręczenia

	Poręczenie dla	Tytułem	Waluta	Kwota poręczenia		Data ważności poręczenia
				31.12.2010	31.12.2011	
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Świat Zdrowia S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Banku PEKAO S.A.	PLN	3 000	3 000	30-09-2012
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	PROSPER S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Banku PEKAO S.A.	PLN	30 000	30 000	30-09-2012
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	PROSPER S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec Banku EFG Eurobank Ergasias S.A.	PLN	20 000	-	30-04-2014
Poręczenie zobowiązań z tytułu zaciągniętego kredytu	Cefarm Częstochowa S.A.	Poręczenie zobowiązań kredytowych wobec banku Pekao S.A.	PLN	2 500	-	30-09-2011
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Spółki zależne	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy "BP Plus umowa o obsługę klientów"	PLN	420	543	2012-2013
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji	Świat Zdrowia S.A. Accedit Sp. z o.o. Neuca-Logistyka Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji na rzecz Arpol Motor Company Sp z o.o.	PLN	-	253	bezterminowo (31-08-2012)
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji	Farmada Transport Sp. z o.o.	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy o udzielenie gwarancji na rzecz Małopolskiej Agencji Rozwoju	PLN	-	140	bezterminowo (02-12-2012)
Suma				55 920	33 936	

Gwarancje

Gwarancja dla		Tytułem	Waluta	31.12.2011	31.12.2010	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	4 002	-	Gwarancje tracą ważność do dnia 31.12.2012
Suma				4 002		

Emisja papierów wartościowych

Wprowadzenie do obrotu akcji serii G

W dniu 1 marca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 4 marca 2011 r. w trybie zwykłym 13.510 (trzyście trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Neuca („akcje”) pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 4 marca 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLTRFRM00018”.

W dniu 4 marca 2011 r. nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie 13.510 akcji serii G.

W dniu 31 maja 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 3 czerwca 2011 r. w trybie zwykłym 4.500 (cztery tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Neuca („akcje”) pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 czerwca 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLTRFRM00018”.

W dniu 3 czerwca 2011 r. nastąpiła rejestracja akcji w Krajowym Depozycie.

W dniu 22 czerwca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 27 czerwca 2011 r. w trybie zwykłym 6.755 (sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Neuca („akcje”) pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 27 czerwca 2011 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLTRFRM00018”.

W dniu 27 czerwca 2011 r. nastąpiła rejestracja 6.755 akcji serii G w Krajowym Depozycie.

Podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 17 marca 2011 r. Zarząd Neuca S.A. („Spółka”) otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o rejestracji w dniu 14 marca 2011 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 2.500 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda, objętych w lutym 2011 r. przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego („Program”) zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 30.06.2006 roku z późniejszymi zmianami.

Objęte akcje stanowią część akcji, które mogą zostać objęte za warranty subskrypcyjne serii „A” wydane przez Spółkę w ramach Programu. Łączna liczba warrantów wydanych w ramach Programu wynosi 135.100. Termin wykonania prawa do objęcia akcji przez wszystkie osoby uprawnione upływa w dniu 31 grudnia 2011 r.

W dniu 17 maja 2011 r. Zarząd Neuca S.A. („Spółka”) otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o rejestracji w dniu 12 maja 2011r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 2.000 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda, objętych w kwietniu 2011 r. przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego („Program”) zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 30.06.2006 roku z późniejszymi zmianami.

Objęte akcje stanowią część akcji, które mogą zostać objęte za warranty subskrypcyjne serii „B” wydane przez Spółkę w ramach Programu. Termin wykonania prawa do objęcia akcji przez wszystkie osoby uprawnione upływa w dniu 31 grudnia 2011 r. Szczegółowe warunki Programu opisane zostały w raporcie bieżącym 31/2006.

W dniu 2 sierpnia 2011 r. Zarząd Neuca S.A. („Spółka”). otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o rejestracji w dniu 28 lipca 2011 r. zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku rejestracji 6.755 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł każda, objętych w czerwcu 2011 r. przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, na podstawie założeń Programu Motywacyjnego („Program”) zatwierdzonych uchwałą WZA Spółki z dnia 30.06.2006 roku z późniejszymi zmianami.

Objęte akcje stanowią część akcji, które mogą zostać objęte za warranty subskrypcyjne serii „A” wydane przez Spółkę w ramach Programu. Termin wykonania prawa do objęcia akcji przez wszystkie osoby uprawnione upływa w dniu 31 grudnia 2011 r.

Po rejestracji, kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.440.677 zł i dzieli się na 4.440.677 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4.440.677.

Obligacje

W dniu 07 stycznia 2011 r. jednostka zależna od NEUCA S.A. („Spółka”) nabyła 132 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 07 stycznia 2011 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 13 200.000 złotych. Termin wykupu obligacji: 06 stycznia 2012 r. Oprocentowanie: 7,35%.

Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 26 stycznia 2011 r. jednostka zależna od NEUCA S.A. („Spółka”) nabyła 27 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 26 stycznia 2011 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 2.700.000 (dwa miliony siedemset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji: 25 stycznia 2012 r. Oprocentowanie: 7,44%.

Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 27 czerwca 2011 r. jednostka zależna od NEUCA S.A. („Spółka”) nabyła 86 obligacji kuponowych, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 27 czerwca 2011 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 8.600.000 (osiem milionów sześćset tysięcy) złotych. Termin wykupu obligacji: 27 czerwca 2012 r. Oprocentowanie: 8,35%.

Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 21 października 2011 r. jednostka zależna od NEUCA S.A. („Spółka”) nabyła 372 obligacje kuponowe, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 21 października 2011 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 37.200.000 (trzydzieści siedem milionów dwieście tysięcy złotych). Termin wykupu obligacji 21 października 2012 r. Oprocentowanie 7,69% w skali roku.

Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

W dniu 28 listopada 2011 r. jednostka zależna od NEUCA S.A. („Spółka”) nabyła 86 obligacje kuponowe, o nominale 100.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w dniu 28 listopada 2011 r. w ramach programu obligacji prowadzonego przez Bank Zachodni WBK S.A.

Łączna cena za nabyte obligacje wyniosła 8.600.000 (osiem milionów sześćset tysięcy złotych). Termin wykupu obligacji 28 listopad 2012 r. Oprocentowanie 7,96% w skali roku.

Nabycie obligacji nastąpiło w celu lokowania wolnych środków finansowych jednostki zależnej.

Wpływy z emisji zostały przeznaczone na finansowanie działalności operacyjnej NEUCA.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi osiągniętymi w 2011 roku, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

NEUCA S.A. nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2011 r. NEUCA wypracowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 95,1 mln PLN. Na tę kwotę składały się głównie:

- zysk brutto (36,6 mln PLN)
- amortyzacja (12,4 mln PLN)
- odsetki i dywidendy (12,9 mln PLN)
- zmiana stanu zapasów (62,1 mln PLN)
- zmiana stanu należności (-162,9 mln PLN)
- zmiana stanu zobowiązań (135,6 mln PLN)

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -1,1 mln PLN. Na tę kwotę składały się głównie:

- pożyczki dla klientów aptecznych oraz spółek zależnych (-19,9 mln PLN)
- otrzymane spłaty pożyczek od klientów aptecznych oraz spółek zależnych (20,9 mln PLN)

- otrzymane odsetki (3,3 mln PLN)
- inwestycje w środki trwałe (-17,7 mln PLN),
- otrzymane dywidendy (12,0 mln PLN)

Działalność finansowa zmniejszyła stan środków pieniężnych o 91,4 mln PLN głównie w wyniku spłaty kredytów.

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej umożliwiły obsługę bieżących zobowiązań finansowych oraz spłatę kredytów i pożyczek w kwocie 66 mln PLN. Przepływy z działalności finansowej wyniosły 165,8 mln PLN. Na tę kwotę składały się głównie

W 2011 roku nie występowały zagrożenia związane ze zdolnością Spółki do wywiązywania się ze swoich zobowiązań.

Ocena możliwości realizacji planów inwestycyjnych

W 2012 r. NEUCA planuje realizację inwestycji w wysokości ok. 8 mln PLN. Planowane inwestycje to m.in. uruchomienie magazynów w nowych lokalizacjach, upgrade i archiwizacja danych w SAP, zakup systemu do zarządzania zapasami.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

W wyniku przeprowadzanych zmian organizacyjnych NEUCA poniosła jednorazowe koszty restrukturyzacji w wysokości 1,2 mln PLN.

W związku z aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej nieruchomości, rozwiązano rezerwę na podatek odroczonej w wysokości 0,6 mln PLN.

W 2011 roku, oprócz wymienionych powyżej, nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na wynik finansowy NEUCA.

Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa. Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

- Umiejętność dalszego pozyskiwania udziałów rynkowych, a także dalszego wzrostu organicznego. Strategia Grupy NEUCA nie przewiduje posiadania własnej sieci aptek w celu niekonkurowania ze swoimi klientami i pozyskania ich lojalności. Czynniki te w ocenie Spółki ma istotny pozytywny wpływ na możliwości dalszego zwiększania udziału rynkowego.

- Efektywność procesu reorganizacji i restrukturyzacji. Ze względu na fakt, iż działalność Spółki charakteryzuje się niską rentownością netto, ścisła kontrola kosztów oraz skuteczne zarządzanie rentownością klientów ma kluczowe znaczenie dla osiągniętych wyników ekonomicznych Spółki.

- Uzyskanie satysfakcjonującego zwrotu z inwestycji w działalność powiązaną z dystrybucją leków: rozwój wydawnictwa: „Świat Zdrowia” i „Apteka Dobrych Cen”, wspierające przywiązanie klientów do aptek będących klientami Grupy, produkcja własnych leków pod marką ekonomiczną „Apteo”, rozwój agencji reklamowej „Nekk”, sprzedaż oprogramowania dla aptek „ILC”.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

- 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 ok. 5% w skali roku. Prognozy wskazują, że tendencja ta utrzyma się również w latach kolejnych, co będzie efektem kilku czynników. Najważniejsze z nich to proces „starzenia się” społeczeństwa (czynnik demograficzny) oraz zjawisko wzrostu świadomości (czynnik społeczny). Wzrost rynku w 2011 r. wyniósł 4,8%, natomiast w 2012r. spodziewany jest spadek wartości rynku w związku z wprowadzonymi zmianami prawnymi.

- 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 dla leków refundowanych oraz ograniczenie marż aptecznych. Spółka spodziewa się pozytywnego wpływu zmian legislacyjnych na wyniki finansowe, aczkolwiek wpływ ten jest w obecnej chwili trudny do precyzyjnego oszacowania.

Perspektywy rozwoju działalności emitenta

Podstawą strategii NEUCA jest poszukiwanie synergii na rynku zdrowia poprzez angażowanie się w komplementarne obszary biznesowe wokół hurtowej sprzedaży farmaceutyków do aptek. Celem strategicznym Spółki jest osiągnięcie i utrzymanie pozycji głównego dostawcy produktów i usług na rynku zdrowia w Polsce.

Grupa będzie rozwijać swoją działalność w trzech głównych obszarach biznesowych:

Hurtu (spółki prowadzące hurtową sprzedaż farmaceutyków do aptek)
Własnych produktów - (spółka Synoptis Pharma)
Usług na rynku zdrowia (agencja reklamowa NEKK, firma informatyczna ILC).

Wykorzystanie największej skali działalności potwierdzonej największym udziałem w rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek, najwyższy dostęp numeryczny do aptek oraz oferowanie szerokiego, komplementarnego zakresu usług pozwoli Grupie tworzyć wartość dodaną, przynoszącą korzyści nie tylko samej Grupie, ale także jej kluczowym partnerom biznesowym – aptekom i producentom. Ważnym elementem strategii jest różnicowanie oferty poprzez zaferowanie aptekom możliwości indywidualnej konfiguracji poszczególnych elementów serwisu, takich jak: częstotliwość dostaw czy długość kredytu kupieckiego. W odróżnieniu od innych modeli biznesowych, opartych na właścicielskich sieciach aptek, Grupa rozwija swoją strategiczną współpracę z aptekami niezależnymi, budując relację partnerską, opartą na wzajemnych korzyściach.

W ślad za strategią Grupa dostosowała swoją strukturę organizacyjną – wydzieliła nadrzędną jednostkę holdingową (NEUCA). Jej podstawową funkcją jest wytyczanie kierunków strategicznego rozwoju, zabezpieczenie finansowania, a także przejęcie i scentralizowanie zarządzania i zaplecza biznesowego dla wszystkich spółek w Grupie. Wszystko to ma sprzyjać zwiększeniu efektywności działania całej Grupy.

Najbardziej istotnym elementem centralizacji Grupy jest reorganizacja funkcji logistycznych, która pozwoli zmniejszyć liczbę magazynów z 21 na koniec 2011 r. do 12 w 2012 r. (w tym 3 zautomatyzowane magazyny centralne oraz 9 lokalnych o łącznej powierzchni 61,1 tys. m kw.).

Rok 2012 przynosi nowe wymogi prawne, zupełnie inną rzeczywistość rynku farmaceutycznego i kształt współpracy z aptekami. Działania kierowane do aptekarzy i pacjentów są wypracowywane z zachowaniem dbałości o szczegóły, by wyeliminować ryzyko sankcji finansowych i karnych. Stąd też potrzeba podejmowania trudnych decyzji, jak chociażby wygaszanie serwisów, które nie spełniają wymogów nowej ustawy. W ich miejsce NEUCA i spółki wchodzące w skład grupy oferują klientom nowe, bezpieczne, zgodne z prawem i jednocześnie efektywne rozwiązania. Są one dostępne od stycznia 2012 roku i sukcesywnie rozwijane. Najważniejsze jest dla nas bezpieczeństwo współpracy w zgodzie z wytycznymi ustawy.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2011 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce.

Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

NEUCA nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich zwolnienie lub odwołanie nastąpiło z powodu połączenia emitenta lub przez przejęcie.

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2011 roku przedstawiona została w sprawozdaniu finansowym NEUCA za 2011 rok w nocy objaśniającej nr 19. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o wprowadzeniu dla Członków Zarządu, kadry kierowniczej Spółki oraz Członków Zarządów określonych spółek z Grupy Kapitałowej NEUCA programu motywacyjnego. Opis programu motywacyjnego przedstawiony został w sprawozdaniu finansowym NEUCA za 2011 roku w nocy objaśniającej nr 10.

Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 20 marca 2012 roku Członkowie Zarządu posiadali następujące akcje NEUCA S.A.:

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna w PLN
Piotr Sucharski	5 125	5 125

Na dzień 20 marca 2012 roku Członkowie Zarządu nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej NEUCA S.A.

Na dzień 20 marca 2012 roku według wiedzy NEUCA niżej wymienieni Członkowie Rady Nadzorczej posiadali następujące ilości akcji NEUCA.

Imię i Nazwisko	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna w PLN
Kazimierz Herba*	1 021 663	1 021 663
Wiesława Herba	1 021 508	1 021 508
Tadeusz Wesołowski	146	146

*z podmiotami zależnymi

Na dzień 20 marca 2012 roku według wiedzy NEUCA Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali innych akcji lub udziałów w Grupie Kapitałowej NEUCA

Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Poza opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej NEUCA za 2011 roku w nocy objaśniającej nr 11, programami motywacyjnymi, Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie istnieją programy akcji pracowniczych.

Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie §27 pkt.2 ust.7 Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, w dniu 09 maja 2011 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, obejmującego :

- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego NEUCA S.A. za okres 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. za okres 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.
- badanie sprawozdania finansowego NEUCA S.A. za okres 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA S.A. za okres 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Wybrany podmiotem jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3546.

Koszty badania sprawozdania finansowego za rok 2011 zgodnie z umową zawartą 2011 roku wyniosą:

- badanie sprawozdania finansowego NEUCA za rok 2011, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA za rok 2011 – 84 000 PLN + VAT,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego NEUCA za I połowę 2011 roku, przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA za I połowę 2011 roku – 31 000 PLN + VAT,

Koszty badania sprawozdania finansowego za rok 2010 wyniosły (KPMG Audyt) :

- badanie sprawozdania finansowego NEUCA za rok 2010, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA za rok 2010 – 94.000,00PLN,
- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego NEUCA za I połowę 2010 roku, przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NEUCA za I połowę 2010 roku – 31.000,00 PLN.

Pozostałe zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność NEUCA S.A. w 2011 roku

Zasady podziału zysku wypracowanego w 2010 roku

W dniu 28 czerwca 2011 roku na ZWZA podjęto uchwałę nr 7 w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w 2010 roku. Na podstawie uchwały, zysk netto Spółki wynoszący 18.186.727 zł 69 gr., podzielono w ten sposób, że kwotę 7.973.170 zł 59 gr. przeznaczono na kapitał zapasowy, a pozostałą kwotę 10.213.557 zł 10 gr., przeznaczono na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki w wysokości 2,30 zł brutto na każdą akcję. Zasady wypłaty dywidendy były następujące:

wysokość dywidendy - 10.213.557, 10 zł
wartość dywidendy na jedną akcję - 2,30 zł
liczba akcji objętych dywidendą - 4.440.677 akcji
dzień dywidendy – 28 września 2011 r.
termin wypłaty dywidendy - 18 października 2011 r.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego określonego przez Radę Nadzorczą GPW w Warszawie S.A. w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, wprowadzonych uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie z dnia 4.07.2007r. w brzmieniu ustalonym uchwałą Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011r. Tekst zbioru zasad dostępny jest publicznie na stronie internetowej GPW pod adresem www.corp-gov.gpw.pl

1.2 Wskazanie tych postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego od których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zasada nr I. 1 - Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

Uzasadnienie: Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, w strukturze Spółki wydzielono jednostkę PR która realizuje politykę Spółki w zakresie kontaktów z mediami oraz inwestorami. Obrady WZA nie są obecnie rejestrowane, upubliczniane ani transmitowane w Internecie, z uwagi na nie zgłaszanie takiej potrzeby przez Akcjonariuszy. Wprowadzenie powyższych mechanizmów wiązałoby się z wysokimi kosztami, których

ponoszenie nie jest celowe. W przypadku wystąpienia znacznego zainteresowania powyższymi formami komunikacji ze strony akcjonariuszy Zarząd nie wyklucza stosowania wspomnianych mechanizmów. Strona internetowa Spółki w swym zakresie zgodna jest z przytoczonym modelem.

Zasada nr I. 5 - Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Uzasadnienie: Spółka nie wprowadziła polityki ustalania wynagrodzeń członków organów. Wynagrodzenia członków organów spółki wiążą się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, odpowiadają wielkości spółki i jej wynikom ekonomicznym. Wynagrodzenia te nie stanowią istotnej pozycji kosztów działalności Spółki. Łączna wysokość wynagrodzeń członków organów oraz wysokość indywidualnego wynagrodzenia każdego z członków organów jest ujawniana w raporcie rocznym.

Wynagrodzenia i pozostałe warunki zatrudnienia danego członka Zarządu Spółki, uchwalane są indywidualnie przez Radę Nadzorczą. Rada uchwała również cele oraz kryteria premiowania dla członków Zarządu oraz podejmuje uchwałę w przedmiocie wykonania celów oraz przyznania Zarządowi premii.

Zasada nr I. 12 - Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Uzasadnienie: Obrady WZA nie są obecnie transmitowane w Internecie, nie wprowadzono możliwości udziału w WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z uwagi na nie zgłaszanie takiej potrzeby przez Akcjonariuszy. Wprowadzenie powyższych mechanizmów wiązałoby się z wysokimi kosztami, których ponoszenie nie jest celowe. W przypadku wystąpienia znacznego zainteresowania powyższymi formami komunikacji ze strony akcjonariuszy Zarząd nie wyklucza stosowania wspomnianych mechanizmów.

Zasada nr II. 2 - Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Uzasadnienie: Spółka zapewnia funkcjonowanie firmowej strony w języku angielskim, w ograniczonym zakresie. Spółka za niecelowe uznaje jednak funkcjonowanie strony w języku angielskim w zakresie jaki jest wymagany przez Dobre Praktyki. Wiązałoby się z wysokimi kosztami, których ponoszenie jest niecelowe. W przypadku wystąpienia znacznego zainteresowania ze strony akcjonariuszy zagranicznych, Zarząd nie wyklucza stopniowego rozwoju firmowej strony.

Zasada nr II. 3 – Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

Uzasadnienie: Ze względu na skalę powiązań handlowych i organizacyjnych pomiędzy spółkami GK NEUCA, przestrzeganie tej zasady znacząco utrudniłoby funkcjonowanie Spółki. Spółka przykładą dużą uwagę, aby transakcje zawierane pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych. Spółka opisuje wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi oraz przechowuje ich dokumentację zgodnie z wymogami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zasada III. 9 - Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.

Uzasadnienie: Niestosowanie tej zasady jest konsekwencją odstąpienia od zasady 3 w części II. Dobrych Praktyk.

1.3 Opis podstawowych cech stosowanych u emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

1.3.1 System kontroli wewnętrznej

W Spółce oraz w całej Grupie Kapitałowej NEUCA istnieje system wewnętrznych przepisów obejmujących akty normatywne (m.in. procedury, instrukcje, regulaminy) regulujących funkcjonowanie Grupy. Nad przestrzeganiem przepisów wewnętrznych, oprócz nadzoru funkcjonalnego sprawowanego przez przełożonych, sprawuje kontrolę Dział Nadzoru Właścicielskiego oraz Centralne Biuro Audytu Wewnętrznego (CBAW). CBAW na podstawie mapy ryzyka na bieżąco monitoruje procesy biznesowe w ramach Grupy Kapitałowej. Podczas przeglądów i audytów tychże procesów zwraca się szczególną uwagę na zgodność tych procesów z obowiązującymi wewnętrznymi aktami normatywnymi, a także uregulowaniami zewnętrznymi. Wszelkie odstępstwa od tych aktów są na bieżąco raportowane Zarządowi i Komitetowi Audytu przy Radzie Nadzorczej. Jednocześnie Centralne Biuro Audytu Wewnętrznego w takich przypadkach przygotowuje rekomendacje zmian mających na celu poprawę obecnego stanu rzeczy.

1.3.2 System zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

Za zarządzanie ryzykiem istotnym dla Grupy NEUCA odpowiedzialny jest Zarząd NEUCA S.A., natomiast na poziomie poszczególnych spółek powiązanych – ich Zarządy. Departament Centralny Rozwoju i Organizacji, przy współpracy Centralnego Biura Audytu Wewnętrznego, przygotowuje narzędzie wspomagające Zarząd w zarządzaniu ryzykiem. Została również utworzona mapa ryzyka, wykorzystywana do tworzenia krótko- i średnioterminowego Planu Audytu Wewnętrznego.

1.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nazwa podmiotu posiadającego pow. 5% głosów na WZA	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Kazimierz Michał Herba*	1 021 663	23,00%	1 021 663	23,00%
Wiesława Herba	1 021 508	23,00%	1 021 508	23,00%
FTP Foundation*	470 000	10,60%	470 000	10,60%

* z podmiotami zależnymi

1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Statut ani akty wewnętrzne Spółki nie zawierają postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu.

1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Statut Spółki nie zawiera postanowień dotyczących ograniczenia przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

1.8 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na wspólną kadencję, która wynosi 5 lat. Zarząd Spółki jest od jedno- do pięcioosobowy. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza w granicach wskazanych w zdaniu poprzednim. Członek Zarządu może być w każdej chwili odwołany przez Radę Nadzorczą. Jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza pełnienie funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z pełnienia tej funkcji bez odwoływania go ze składu Zarządu i przy jednoczesnym powierzeniu funkcji Prezesa Zarządu innemu członkowi Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub dwaj członkowie Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych dla pozostałych organów Spółki. Regulamin Zarządu określa szczegółowo tryb działania Zarządu, a także sprawy wymagające uchwały Zarządu oraz sprawy, które mogą załatwić w imieniu Zarządu poszczególni jego członkowie.

Stosownie do postanowień Regulaminu Zarządu, każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy Spółki nie przekraczające zakresu zwykłych czynności, w ramach przyznanych kompetencji zgodnie z Regulaminem organizacyjnym. Uchwała Zarządu wymagana jest dla wszelkich decyzji o znaczeniu strategicznym, bądź mogących swoimi konsekwencjami dotyczyć spraw właściwych rzeczowo i kompetencyjnie dla więcej niż jednego Członka Zarządu, w szczególności:

- przyjęcie Strategii spółki, oraz spółek zależnych obejmującej cele oraz środki realizacji a także zmiany strategii;
- ustalenie mierników strategicznych (rodzaj i wartość) oraz zasad controllingu;
- zatwierdzenie budżetów oraz ich zmian;
- zatwierdzenie struktury organizacyjnej, planu etatów, regulaminów organizacyjnych Spółki oraz ich zmian;
- zatwierdzenie celów i zasad strategicznych programów marketingowych;
- ustanowienie prokury;
- zatwierdzenie sprawozdania rocznego Spółki, oraz bilansu i rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy.

1.9 Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana statutu emitenta przebiega na zasadach wskazanych w kodeksie spółek handlowych. Do zmiany statutu wymagana jest uchwała walnego zgromadzenia i wpis do rejestru przedsiębiorców. Projekty uchwał walnego zgromadzenia dotyczące m.in. zmiany statutu opiniowane są przez Radę Nadzorczą.

1.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest najwyższą władzą Spółki. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu Spółki prawo jednego głosu.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu przez osobę przewodniczącą obradom. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident Spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

Zgromadzenie prawidłowo zwołane jest zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu, inny Członek Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd. Otwierający Zgromadzenie zarządza wybór Przewodniczącego i dwóch sekretarzy.

Osoba przewodnicząca obradom powinna przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Przewodniczący sporządza, niezwłocznie po wyborze, listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymienieniem ilości akcji, które każdy z nich reprezentuje i służących im głosów. Lista jest wyłożona podczas Zgromadzenia. Przewodniczący udziela głosu referentom tematów wyszczególnionych kolejno w porządku obrad. Referentem może być Przewodniczący. Po zreferowaniu każdego tematu Przewodniczący udziela głosu akcjonariuszom w kolejności zgłaszania się w celu zadawania pytań, wniesienia uwag lub wniosków, wyłącznie do zreferowanego tematu. Odpowiedzi udziela, względnie ustosunkowuje się do wniesionych uwag i wniosków, referent tematu wyłącznie do zreferowanego tematu. Akcjonariusz zabierający głos zobowiązany jest na wstępie podać imię i nazwisko do protokołu. Po wyczerpaniu tematu przez referenta, zgłoszeniu pytań, uwag i wniosków oraz wysłuchaniu odpowiedzi do odpowiedniego punktu obrad, Przewodniczący poddaje pod głosowanie wnioski, przestrzegając zasady aby wnioski referenta głosowane były w pierwszej kolejności.

Głosowanie jawne następuje przez złożenie u sekretarza imiennych kart do głosowania, na których umieszczona jest:

- imię i nazwisko akcjonariusza,
- ilość przysługujących mu głosów,
- wskazanie numeru (oraz ewentualnie wersji) uchwały, której dotyczy głosowanie,
- słowa „za”, „przeciw”, „wstrzymuję się” – z pozostawieniem nieskreślonego jednego tylko z tych sformułowań,
- podpis akcjonariusza albo pełnomocnika.

Jeśli zostaną spełnione wymogi niezbędne dla przeprowadzenia głosowania tajnego, wówczas głosowanie odbywa się za pomocą kart do głosowania, na których umieszcza się:

- ilość przysługujących akcjonariuszowi głosów,
- wskazanie numeru (oraz ewentualnie wersji) uchwały, której dotyczy głosowanie
- słowa „za”, „przeciw”, „wstrzymuję się” – z pozostawieniem nieskreślonego jednego tylko z tych sformułowań, przy czym postanowień tych nie stosuje się, jeżeli głosowanie odbywa się w systemie elektronicznego liczenia głosów.

Tryb podejmowania uchwał Zgromadzenia, których przedmiotem jest powołanie lub odwołanie członków Rady Nadzorczej, jest następujący:

- 1) prawo zgłaszania kandydatów mają wszyscy akcjonariusze biorący udział w Zgromadzeniu,
- 2) po stwierdzeniu prawidłowości zgłoszenia kandydatów Przewodniczący zarządza głosowanie,
- 3) na karcie do głosowania zostaną umieszczeni prawidłowo zgłoszeni kandydaci w kolejności alfabetycznej,
- 4) do Rady Nadzorczej wybierani są ci z kandydatów, którzy uzyskali więcej niż 50% głosów oddanych – w kolejności od tego kandydata, który uzyskał największą ilość głosów „za”, aż do wyczerpania miejsc do obsadzenia w Radzie,
- 5) jeśli ponad 50% głosów oddanych uzyska więcej kandydatów niż jest miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej, wówczas do Rady zostaną wybrani kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów,
- 6) jeżeli ilość miejsc do obsadzenia w Radzie Nadzorczej jest większa niż ilość kandydatów, którzy uzyskali ponad 50% głosów oddanych, wówczas Przewodniczący zarządza drugą turę wyborów, w której uczestniczą ci kandydaci, którzy nie uzyskali progu 50% głosów oddanych. Do Rady Nadzorczej zostaną wybrani ci kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów. Wymóg przekroczenia progu 50% głosów przy drugiej turze obowiązuje.
- 7) jeśli żaden z kandydatów nie uzyska 50% głosów oddanych, wówczas Przewodniczący zarządza drugą turę głosowania, w której uczestniczyć będą wszyscy kandydaci. Do Rady Nadzorczej zostaną wybrani ci kandydaci, którzy uzyskali największą ilość głosów. Wymóg przekroczenia progu 50% głosów obowiązuje.

Głosowanie w tym przedmiocie odbywa się przez złożenie u sekretarza kart do głosowania, na których umieszczone jest:

- 1) ilość przysługujących akcjonariuszowi głosów,
- 2) imiona i nazwiska kandydatów z umieszczonymi obok danych każdego z kandydatów słowami „za”, „przeciw”, „wstrzymuję się” - z pozostawieniem nieskreślonego jednego tylko z tych sformułowań. Imiona i nazwiska prawidłowo zgłoszonych kandydatów akcjonariusze wpisują w odpowiednich miejscach kart do głosowania z zachowaniem porządku alfabetycznego. Akcjonariusze głosują oddzielnie na każdego kandydata umieszczonego na karcie do głosowania.

Tryb podejmowania uchwał Zgromadzenia, których przedmiotem jest powołanie lub odwołanie członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, jest następujący:

- 1) osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej;
- 2) po stwierdzeniu prawidłowości utworzenia grup Przewodniczący zarządza przerwę w obradach Zgromadzenia celem wyboru w poszczególnych grupach członków Rady – Przewodniczący może do każdej z grup delegować sekretarza celem sporządzenia przez niego notatki zawierającej co najmniej skład grupy akcjonariuszy oraz imiona i nazwiska wybranych przez nią członków Rady;
- 3) po uzyskaniu informacji o wyborze członków Rady Nadzorczej w poszczególnych grupach Przewodniczący zarządza głosowanie celem wyboru pozostałych członków Rady (poza grupami)– głosowanie odbywa się w trybie określonym w ust. 1 i 2 powyżej.

Głos uznaje się za ważny, jeżeli na karcie do głosowania akcjonariusz pozostawi nieskreśloną jedną z trzech opcji „za”, „przeciw” lub „wstrzymuję się”. Głos nie spełniający wymogów określonych w zdaniu poprzednim nie jest głosem oddanym i nie wlicza się go do ogólnej puli głosów ważnie oddanych.

W głosowaniu jawnym nieważny jest także głos tego akcjonariusza, który karty nie podpisał. Głos na karcie niepodpisanej uważa się za głos nie oddany i nie wlicza się go do ogólnej puli głosów ważnie oddanych.

Głosy oblicza komisja złożona z Przewodniczącego i sekretarza. Wyniki głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości akcjonariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach określonych w Kodeksie spółek handlowych i Statucie, w tym w szczególności w sprawach:

- 1) rozpatrzenia i zatwierdzania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) udzielania członkom organów Spółki absolutorium,
- 4) zmian Statutu Spółki,
- 5) połączenia, podziału lub likwidacji Spółki, wyboru likwidatorów oraz ustalenia zasad podziału majątku Spółki po likwidacji,
- 6) umorzenia akcji i określenia warunków umorzenia.

W sprawie sposobu podziału zysku lub pokrycia straty Zarząd Spółki przedstawia Walnemu Zgromadzeniu wniosek wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

Zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

1.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2011 roku wchodził:

1. Piotr Sucharski – Prezes Zarządu;
2. Robert Piątek – Wiceprezes Zarządu;
3. Grzegorz Dzik – Wiceprezes Zarządu;
4. Jacek Styka – Wiceprezes Zarządu.

W ciągu roku obrotowego 2011 skład Zarządu nie ulegał żadnym zmianom.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Składa się z jednego do pięciu Członków, w tym Prezesa Zarządu, który kieruje jego pracą. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na wspólną kadencję, która wynosi pięć lat, jednemu z Członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza pełnienie funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z pełnienia tej funkcji bez odwoływania go ze składu Zarządu i przy jednoczesnym powierzeniu funkcji Prezesa Zarządu innemu członkowi Zarządu. Za wyjątkiem Prezesa Zarządu, każdy z pozostałych Członków Zarządu otrzymuje tytuł Wiceprezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu łącznie, lub dwaj Członkowie Zarządu łącznie z Prokurentem. Zarząd składa oświadczenia woli w imieniu Spółki w ten sposób, że pod nazwą Spółki podpisujący umieszcza swój podpis i pieczęć imienną z podaniem funkcji pełnionej w Zarządzie. Do prowadzenia spraw Spółki lub dokonywania określonych czynności Zarząd może ustanowić jednego lub więcej pełnomocników lub prokurentów. Imiona i nazwiska prokurentów oraz granice ich umocowania Zarząd obowiązany jest zgłosić do rejestru przedsiębiorców.

Do zakresu działania Zarządu należy kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz, prowadzenie wszystkich spraw Spółki i zarządzanie jej majątkiem. W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

- występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich;
- zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań;
- opracowywanie planów pracy;
- sporządzanie planów działalności Spółki;
- zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń;
- proponowanie porządku obrad Walnych Zgromadzeń oraz przygotowywanie projektów uchwał;
- sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki i składanie sprawozdań ze swojej działalności Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu;
- branie udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia;
- opracowywanie regulaminów i innych aktów prawnych w zakresie działania Spółki;
- udostępnianie Radzie Nadzorczej i innym organom kontrolnym żądanych materiałów.

Wykonując swoje zadania Zarząd podejmuje uchwały i dokonuje innych stosownych czynności.

Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy Spółki nie przekraczające zakresu zwykłych czynności, w ramach przyznanych kompetencji zgodnie z Regulaminem organizacyjnym. Uchwała Zarządu wymagana jest dla wszelkich decyzji o znaczeniu strategicznym, bądź mogących swoimi konsekwencjami dotyczyć spraw właściwych rzeczowo i kompetencyjnie dla więcej niż jednego Członka Zarządu, w szczególności:

- przyjęcie Strategii spółki, oraz spółek zależnych obejmującej cele oraz środki realizacji a także zmiany strategii;
- określenie mierników strategicznych (rodzaj i wartość) oraz zasad controllingu;
- zatwierdzenie budżetów oraz ich zmian;
- zatwierdzenie struktury organizacyjnej, planu etatów, regulaminów organizacyjnych Spółki oraz ich zmian;
- zatwierdzenie celów i zasad strategicznych programów marketingowych;
- ustanowienie prokury;
- zatwierdzenie sprawozdania rocznego Spółki, oraz bilansu i rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrotowy.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest w przypadku Zarządu wieloosobowego obecność przynajmniej dwóch Członków Zarządu, w tym Prezesa. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy posiedzeniom Zarządu, koordynuje pracę, oraz ustala zakres czynności pozostałych członków Zarządu. Prezes może pełnić równocześnie funkcję Dyrektora Generalnego przedsiębiorstwa Spółki, lub może wyznaczyć innego Członka Zarządu do pełnienia tej funkcji. Szczegółowy zakres nadzoru prezesa Zarządu, oraz pozostałych Członków Zarządu nad gałęziami przedsiębiorstwa Spółki określa Regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki. Prezes Zarządu lub Członek Zarządu pełniący funkcję Dyrektora Generalnego wydają zarządzenia, które pozostali Członkowie Zarządu mają obowiązek opiniować. W przypadku czasowej niemożności pełnienia obowiązków przez Prezesa Zarządu wyznaczają on innego Członka Zarządu, który go zastępuje.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2011 roku wchodziło:

- Kazimierz Herba – Przewodniczący Rady
- Wiesława Herba – Przewodnicząca Komitetu Audytu
- Tadeusz Wesołowski – Zastępca Przewodniczącego Rady, Członek Komitetu Audytu
- Iwona Sierżputowska – członek Rady, Członek Komitetu Audytu
- Bożena Śliwa – członek Rady.

W ciągu roku obrotowego 2011 skład Rady uległ następującym zmianom:

- w związku z zakończeniem kadencji, z dniem 28.06.2011 r. wygasły mandaty członków rady Nadzorczej - Macieja Wiśniewskiego, Leszka Dziawgo, Leokadii Danek, Dariusza Łyjaka oraz Jerzego Kotkowskiego;
- z dniem 28.06.2011 r. w skład Rady Nadzorczej powołane zostały Iwona Sierżputowska oraz Bożena Śliwa.

Rada składa się z 5 do 9 członków. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach określonych w zdaniu pierwszym. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Pracą Rady kieruje Przewodniczący Rady Nadzorczej, jego wybór odbywa się bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków oraz obecność przynajmniej trzech jej członków przy Radzie składającej się z pięciu lub sześciu osób, czterech jej członków przy Radzie siedmio, ośmioosobowej, lub pięciu jej członków przy Radzie składającej się z dziewięciu osób. Uchwały są podejmowane bezwzględną większością głosów członków obecnych; w razie równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady kierującego posiedzeniem.

Uchwały są podpisywane przez Przewodniczącego posiedzenia. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Jednakże oddanie głosu w powyższy sposób nie jest dopuszczalne w sprawach wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym obiegowym bez zwoływania posiedzenia lub przy wykorzystaniu środków telekomunikacyjnych (faks, telefon, telekonferencja, poczta elektroniczna, itp.). Tak podjęta uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, przy czym podejmowanie uchwał w trybie wskazanym wyżej jest niedopuszczalne w sprawach wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania lub odwołania członka Zarządu bądź zawieszania członka Zarządu w czynnościach.

W posiedzeniach Rady uczestniczą członkowie Zarządu z głosem doradczym. Z posiedzenia Rady sporządza się protokół. Protokołantem jest osoba wskazana przez Przewodniczącego Rady, a podpisują go wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Rady.

W razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Rady, jego współmałżonka oraz krewnych i powinowatych, powinien on wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw.

Do szczegółowych obowiązków Rady należy:

- 1) badanie z końcem każdego roku obrotowego bilansu oraz rachunku zysków i strat zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym,
- 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1 i 2 w takim terminie, aby akcjonariusze mogli się z nim zapoznać przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem,
- 4) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków, zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu Spółki lub całego Zarządu,
- 5) reprezentowanie Spółki w umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi, poprzez delegowanego spośród jej członków przedstawiciela,
- 6) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu, wskaźnika tantiemy z zysku Spółki oraz przyznawanie premii uznaniowych,
- 7) delegowanie swojego członka do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać, a także w przypadku zawieszenia Zarządu w czynnościach,
- 8) wybór biegłego rewidenta na wniosek Zarządu,
- 9) zwoływanie zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli Zarząd nie zwoła takiego Zgromadzenia w czasie ustalonym w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, oraz nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ilekroć uzna to za wskazane, a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w czasie dwóch tygodni od zgłoszenia żądania w tym przedmiocie przez Radę,
- 10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

W ramach Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2011 funkcjonował Komitet Audytu, którego skład wskazano powyżej.

Oświadczenie Zarządu NEUCA

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

Zarząd NEUCA oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe NEUCA S.A. za rok 2011 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie z działalności NEUCA S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja
20-03-2012	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
20-03-2012	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu
20-03-2012	Robert Piątek	Wiceprezes Zarządu
20-03-2012	Jacek Styka	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu NEUCA w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Niniejszym Zarząd NEUCA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3546, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja
20-03-2012	Piotr Sucharski	Prezes Zarządu
20-03-2012	Grzegorz Dzik	Wiceprezes Zarządu
20-03-2012	Robert Piątek	Wiceprezes Zarządu
20-03-2012	Jacek Styka	Wiceprezes Zarządu