

GRUPA KAPITAŁOWA NEUCA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU

DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

Wstęp

- W II kwartale 2026 roku wartość rynku hurtu aptecznego wyniosła 12,8 mld PLN, rosnąc rok do roku o 6,3%¹ (narastająco 25,8 mld PLN przy dynamice 4,1%). Decydujący wpływ na tę dynamikę miała zmiana struktury sprzedaży produktów i wprowadzenia nowych farmaceutyków².
- Grupa NEUCA w okresie kwiecień-czerwiec br. osiągnęła prawie 3,6 mld PLN przychodów ze sprzedaży, które wobec analogicznego okresu sprzed roku były wyższe o 9,3%. Po sześciu miesiącach sprzedaż Grupy przekroczyła 7,1 mld PLN (wobec 6,6 mld PLN w I półroczu 2025 roku). Narastająco udziały w rynku hurtu aptecznego wyniosły 28,8%³ (+0,1 pp. rok do roku), a w segmencie aptek niezależnych: 37,7%⁴ (+0,3 pp. rok do roku).
- Segment Hurtowej Dystrybucji leków w II kwartale br. osiągnął ponad 45-procentową dynamikę zysku operacyjnego rok do roku przy wzroście przychodów ze sprzedaży w wysokości +8,0%, tj. o 1,7 pp. powyżej rynku. Jednocześnie nastąpił wzrost nominalnej marży brutto przy utrzymaniu średniej rentowności, co zostało osiągnięte mimo niekorzystnej struktury produktowej rynku (niższy udział leków z ceną umowną vs urzędową). Ponadto nastąpiła poprawa efektywności kosztowej segmentu, osiągnięta pomimo wzrostu cen paliw.
- Wartość wskaźnika polecalności Net Promoter Score w II kwartale 2026 roku wynosi 67 pkt⁵. W rankingu satysfakcji klienta NEUCA niezmiennie zajmuje najwyższe miejsce w każdej z badanych kategorii⁶.
- Na koniec I półrocza br. w programach partnerskich Świat Zdrowia i Partner brało udział przeszło 2 tys. aptek niezależnych (2020 aptek, tj. o 82 więcej niż na koniec czerwca 2025 roku).
- Spółka Synoptis Pharma w I półroczu br. osiągnęła 8,5-procentową dynamikę wzrostu wartości sprzedaży, najwyższą wśród 20 największych producentów na rynku non-Rx⁷. Segment Produkcji Farmaceutyków w II kwartale 2026 roku osiągnął 138,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży i zysk EBITDA w wysokości 23,1 mln PLN. Narastająco sprzedaż segmentu wyniosła 285,0 mln PLN przy EBITDA wynoszącym 53,6 mln PLN.
- W Obszarze Opieki Medycznej łączne przychody ze sprzedaży systematycznie rosną i w II kwartale osiągnęły 193,8 mln PLN (po sześciu miesiącach br. niemal 400 mln PLN). Łączna wartość zysku EBITDA segmentów Operator Medyczny i Działalność Ubezpieczeniowa w okresie kwiecień-czerwiec to 18,9 mln PLN, a narastająco: 38,3 mln PLN.
- Segment Badań Klinicznych w okresie kwiecień-czerwiec 2026 roku wypracował ponad 145 mln PLN przychodów oraz odnotował 2,2 mln PLN straty EBITDA (wobec straty wynoszącej 5,6 mln PLN w okresie sprzed roku). Narastająco wynik EBITDA to -1,1 mln PLN wobec -2,3 mln PLN w I połowie 2025 roku. W wynikach widoczny jest pozytywny wpływ akwizycji tureckiej spółki Atlas Research oraz wzrost przychodów w obszarze Healthy Volunteers. Poprawa rentowności dla Grupy Humaneva została osiągnięta pomimo wysokich kosztów budowy platformy SMO w USA, które nadal obciążają wynik segmentu.
- II kwartał 2026 roku potwierdził obserwowaną w okresie styczeń-marzec br. wzrostową tendencję osiąganych wyników finansowych. Zysk EBITDA Grupy NEUCA był wyższy o niemal 33% i wyniósł prawie 100 mln PLN (98,8 mln PLN, tj. +32,3% rok do roku), a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej podwoił się do 40,8 mln PLN (+105,6% rok do roku)⁸. Narastająco po I półroczu br. wynik EBITDA to 227,7 mln PLN (+23,0% rok do roku), a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej: 109,1 mln PLN (+60% rok do 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 na podstawie danych IQVIA.

⁵ Barometr Satysfakcji Farmaceutów, badanie własne.

⁶ IQVIA.

⁷ Omnibus PEX, analiza nie uwzględnia anonimizowanych aptecznych marek własnych.

⁸ W porównywalnych okresach nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	2
1 LIST PREZESA	4
2 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE NEUCA	7
3 ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACJI GRUPY NEUCA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	7
4 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH W I PÓŁROCZU 2026 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	16
7 AKCJE I UDZIAŁY W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	16
8 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	17
9 OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	17
10 PORĘCZENIA I GWARANCJE	18
11 NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY NEUCA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	19
11.1 Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych	19
11.2 Umowy faktoringowe i aneksy do umów faktoringowych	19
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	21
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 2026 roku został zdominowany przez wydarzenia związane z ujawnieniem patologii płacowych i nieefektywności w systemie ochrony zdrowia. Konieczność natychmiastowej reakcji zakłóciła prace w Ministerstwie Zdrowia i odsunęła w czasie planowane wcześniej strukturalne reformy sektora.

Nad globalną gospodarką nieprzerwanie ciąży niepewność związana z wojną z Iranem. Huśtawka nastrojów na rynkach i blokady szlaków handlowych bezpośrednio przekładają się na skok cen paliw i energii oraz ponowne napięcia surowcowe.

Kombinacja drożęcego transportu, wysokiej presji płacowej w ochronie zdrowia oraz dalszego spadku liczby sprzedawanych produktów farmaceutycznych na rynku stawiają najwyższe wymagania w zakresie optymalizacji kosztów logistycznych, dyscypliny w zarządzaniu kapitałem obrotowym i poprawy efektywności.

Pomimo tych czynników polski rynek apteczny zdołał utrzymać dodatnią dynamikę wartościową, co wynikało głównie ze zmiany struktury sprzedaży w kierunku większej liczby droższych preparatów. Wartość rynku hurtu aptecznego w II kwartale 2026 roku wyniosła 12,8 mld PLN, rosnąc o 6,3% (rok do roku)⁹. Ten wynik potwierdza naszą prognozę tempa wzrostu rynku w całym roku na poziomie zbliżonym do 6%.

W II kwartale Grupa NEUCA skutecznie realizowała swoje cele strategiczne. Niezmiennie zajmujemy najwyższe miejsce w każdej z badanych kategorii rankingu satysfakcji klienta. Ten poziom zaufania do Grupy wpływa na duże zainteresowanie i stabilną liczbę uczestników naszych programów partnerskich. W konsekwencji utrzymujemy wysokie udziały rynkowe – w I półroczu blisko 29% w całym rynku¹⁰, a prawie 38% w segmencie aptek niezależnych¹¹.

Bohaterem II kwartału był Segment Hurtowej Dystrybucji Leków z ponad 45-procentową dynamiką zysku operacyjnego rok do roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 8,0% w II kwartale br. przewyższył wartościową dynamikę wzrostu rynku, głównie dzięki wzrostowi udziałów w segmencie aptek sieciowych i ich stabilizacji w segmencie aptek niezależnych. Jednocześnie nastąpił wzrost nominalnej marży brutto przy utrzymaniu średniej rentowności, co udało się osiągnąć mimo niekorzystnej struktury produktowej rynku (niższy udział farmaceutyków z ceną umowną vs urzędową). Wszystkie te czynniki dopełniła poprawa efektywności kosztowej, osiągnięta pomimo wzrostu cen paliw. Przychody Grupy ze sprzedaży w okresie kwiecień-czerwiec br. osiągnęły prawie 3,6 mld PLN, czyli wobec analogicznego okresu sprzed roku wzrosły o ponad 9%. Po sześciu miesiącach sprzedaż Grupy przekroczyła 7,1 mld PLN.

Segment Produkcji Farmaceutyków w II kwartale 2026 roku wypracował blisko 140 mln PLN przychodów i zysk EBITDA w wysokości 23,1 mln PLN. Spółka Synoptis Pharma osiągnęła 8,5-procentową dynamikę wzrostu wartości sprzedaży, najwyższą wśród 20 największych producentów na rynku non-Rx. W kluczowej dla Świata Zdrowia kategorii suplementów diety marka zajmuje pierwsze miejsce na rynku pod względem wartości sprzedaży, rosnąc o ponad 12% wobec 1,1% średniej rynkowej¹². Postępuje także proces medykalizacji portfela produktów – w I półroczu wprowadziliśmy kolejne trzy leki OTC w dużych, rosnących kategoriach produktowych. Synoptis Pharma pozostaje jedną z niewielu spółek ze stałym wzrostem liczby sprzedanych opakowań na rynku non-Rx, mimo spadku na rynku, co wynika z szerokiego i dopasowanego do preferencji pacjentów portfela produktów.

⁹ Wartość rynku dystrybucji hurtowej do aptek wg IQVIA.

¹⁰ Procentowy udział NEUCA w rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek wg IQVIA.

¹¹ Szacowany procentowy udział NEUCA w wartości rynku hurtowej dystrybucji leków do aptek niezależnych na podstawie danych IQVIA.

¹² Omnibus PEX, analiza nie uwzględnia anonimizowanych aptecznych marek własnych.

Drugi kwartał był dobrym okresem dla naszych podmiotów produkcji kontraktowej. Nadal koncentrowaliśmy się na rozwoju synergii i współpracy między produkcją kontraktową, Synoptisem oraz usługami dla producentów z myślą o docelowym stworzeniu w Grupie jednego ekosystemu produkcyjnego. Ze względu na wysoką marżowość produkcji, rosnące potrzeby rynku i dużą szansę na synergiczny wzrost dostrzegamy potencjał dalszego rozwoju tego segmentu w kolejnych latach.

W Obszarze Opieki Medycznej systematycznie rozwijaliśmy zintegrowany model opieki medycznej i farmaceutycznej, doskonaląc wprowadzane rozwiązania. W II kwartale br. zapewniliśmy opiekę 877 tys. pacjentów. Przychody Segmentu Operator Medyczny wzrosły o 16,9% rok do roku, przekraczając w II kwartale 2026 roku 134 mln PLN, a zysk EBITDA zwiększył się o niemal 100% rok do roku do 12,5 mln PLN. Potwierdza to trwałą poprawę efektywności operacyjnej oraz skuteczność rozwoju sieci własnej i placówek współpracujących. Na koniec II kwartału dysponujemy 88 Centrami Medycznymi Świat Zdrowia. Liczba placówek partnerskich zwiększyła się do 4378, czyli o 158 w stosunku do ubiegłego roku.

W II kwartale 2026 roku przychody Segmentu Działalność Ubezpieczeniowa wzrosły o 14,3% do blisko 60 mln PLN, przy stabilnej marży EBITDA wynoszącej około 10,8%. Łączna wartość zysku EBITDA segmentów Operator Medyczny i Działalność ubezpieczeniowa w okresie kwiecień-czerwiec to 18,9 mln PLN, a narastająco: 38,3 mln PLN.

Segment Badań Klinicznych w okresie kwiecień-czerwiec 2026 roku wypracował ponad 145 mln PLN przychodów oraz odnotował 2,2 mln PLN straty EBITDA (wobec straty wynoszącej 5,6 mln PLN w okresie sprzed roku). Na uwagę zasługuje mocny wzrost przychodów w II kwartale i wyższy rok do roku zysk EBITDA, zarówno nominalnie, jak i w ujęciu procentowym. W wynikach widoczny jest pozytywny wpływ akwizycji tureckiej spółki Atlas Research oraz wzrost przychodów w obszarze Healthy Volunteers.

Warto podkreślić, że realnie zaczynamy realizować strategię Humaneva Oncology, czyli zintegrowanego modelu usług end-to-end obejmującego cały łańcuch wartości rozwoju leku w onkologii – od badań wczesnych faz, przez sieć własnych ośrodków badawczych, po prowadzenie badań rejestracyjnych i dostęp do danych pacjentów onkologicznych.

Potwierdzeniem tego jest rozwój onkologicznego biznesu SMO w USA w wyniku naszej inwestycji w platformę P1. Dzięki niej w II kwartale pozyskaliśmy pierwsze projekty w modelu Humaneva Oncology i wygenerowaliśmy pierwsze kilka milionów PLN przychodu już po kilku miesiącach od uruchomienia platformy. Warto podkreślić, że poprawa rentowności dla całej Grupy Humaneva została osiągnięta mimo wysokich kosztów budowy platformy SMO w USA, które nadal obciążają wynik segmentu.

Drugi kwartał 2026 roku utrwalił wzrostową tendencję wyników finansowych. Zysk EBITDA Grupy NEUCA był wyższy o ponad 32% i wyniósł prawie 100 mln PLN (98,8 mln PLN, tj. +32,3% rok do roku), a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej podwoił się do 40,8 mln PLN (+105,6% rok do roku)¹³. Narastająco po I półroczu br. wynik EBITDA to 227,7 mln PLN (+23,0% rok do roku), a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej: 109,1 mln PLN (+60% rok do roku).

Wyniki wszystkich segmentów biznesu w II kwartale są bardzo dobre. Na uwagę zasługują historycznie rekordowe wyniki segmentu hurtowej dystrybucji zrealizowane pomimo niesprzyjającego otoczenia rynkowego i makroekonomicznego. Po raz kolejny udowadniamy, że w obliczu wyzwań potrafimy się zmobilizować i nie tylko im sprostać, ale przetrwać w sukces.

¹³ W porównywalnych okresach nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe.

Warto także podkreślić, że Grupa NEUCA od początku swojej obecności na Giełdzie Papierów Wartościowych, nieprzerwanie w ciągu 21 lat wypłaciła w ramach dywidend i skupu akcji własnych ponad 1,1 mld PLN, realizując politykę dywidendową wzrostu dywidendy na akcję w każdym kolejnym roku o 10-15% rok do roku. W samym 2026 roku NEUCA S.A. wypłaciła akcjonariuszom 17,8 PLN dywidendy na akcję, tj. łącznie ponad 80 mln PLN.

Z poważaniem

Grzegorz Dzik

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 w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000049872. Spółce nadano numer statystyczny REGON 870227804 oraz numer NIP 8790017162. Kapitał zakładowy NEUCA S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosił 4 636 752 PLN i dzielił się na 4 636 752 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 2026 roku w skład Grupy wchodziło 64 spółek (NEUCA S.A. oraz 63 spółek zależnych od NEUCA S.A.).

3 Zmiany w strukturze organizacji Grupy NEUCA w I półroczu 2026 roku

W skład Grupy NEUCA na dzień 30 czerwca 2026 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 30.06.2026	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2025
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.	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	-	-	-
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%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2026	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2025
Solar Sypitki Sp. z o.o.	Warszawa	Wytwarzanie energii elektrycznej	pełna	100%	100%
Segment: Produkcja farmaceutyków					
Synoptis Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	pełna	100%	100%
Global Pharma CM S.A.	Suchedniów	Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana	pełna	100%	100%
PPH Ewa S.A.	Krotoszyn	Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych	pełna	94%	94%
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	77%	77%
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 Czech s.r.o. (przed zmianą nazwy Pratia Pardubice a.s.)	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Pratia Brno s.r.o.	Brno, Czechy	Badania kliniczne	pełna	-	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%
Kapadi Italy S.r.l.	Mediolan, Włochy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Exom Deutschland GmbH	Ulm, Niemcy	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	77%	61%
kfgn Site Operations & Services GmbH	Hamburg, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	61%
Klinische Forschung Hamburg GmbH	Hamburg, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	61%
Klinische Forschung Berlin-Mitte GmbH	Berlin, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	61%
Klinische Forschung Schwerin GmbH	Kilonia, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	61%
Klinische Forschung Hannover-Mitte GmbH	Hanower, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	61%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2026	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2025
Klinische Forschung Dresden GmbH	Drezno, Niemcy	Udział i wdrażanie krajowych i międzynarodowych badań terapeutycznych dla nowych opracowań leków i produktów medycznych	pełna	77%	61%
Klinische Forschung Karlsruhe GmbH	Karlsruhe, Niemcy	Badania kliniczne	pełna	77%	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	77%	61%
Agati Systems LLC	Frisco, Texas, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Agati Clinical Informatics LLP	Cennaj, Indie	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Humaneva Inc.	Delaware, Stany Zjednoczone	Działalność holdingów finansowych	pełna	77%	77%
Kapadi Inc.	Tampa, Floryda, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	58%	58%
Agati Clinical S.L.	Walencja, Hiszpania	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
Kapadi Pty Ltd.	Bella Vista, Nowa Południowa Walia, Australia	Badania kliniczne	pełna	58%	58%
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%	58%
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. w likwidacji ³	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	-	77%
Spapharm s.r.o.	Praga, Czechy	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
CRC Home Care s.r.o. w likwidacji	Trenčianska Turná, Słowacja	Badania kliniczne	pełna	77%	77%
P1 Trials Inc.	Dover, Delaware, Stany Zjednoczone	Badania kliniczne	pełna	39%	39%

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 30.06.2026	Procentowy udział Grupy w kapitale spółki na dzień 31.12.2025
Pratia Wrocław Sp. z o.o. (przed zmianą nazwy Unimedi Sp. z o.o.)	Toruń	Praktyka lekarska ogólna	pełna	60%	60%
Hyggio Services Sp. z o.o.	Warszawa	Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność	pełna	77%	-
Atlas CRO Medikal Araştırma Geliştirme Danışmanlık Eğitim Ticaret A.Ş.	Istanbul, Turcja	Badania kliniczne	pełna	46%	-
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%
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%
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej "Safmed" Sp. z o.o.	Pruszcz Gdański	Praktyka lekarska ogólna	pełna	100%	100%
"GUTMED" Sp. z o.o.	Poznań	Opieka zdrowotna	pełna	100%	100%
MEDIGROUP Sp. z o.o.	Poznań	Praktyka lekarska specjalistyczna	pełna	100%	100%
Mediqus Centrum Zdrowia Sp. z o.o.	Mosty	Opieka zdrowotna	pełna	100%	-
Segment: Działalność ubezpieczeniowa					
Towarzystwo Ubezpieczeń Zdrowie S.A.	Gdynia	Pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe	pełna	100%	100%

Z dniem 1 stycznia 2026 roku Grupa zaprzestała konsolidowania Fundacji Neuca dla Zdrowia w związku z oceną braku kontroli nad tą jednostką zgodnie z wymogami MSSF 10.

W dniu 28 stycznia 2026 roku spółka Humaneva S.A., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Hyggio Services Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Badania kliniczne.

W dniu 26 lutego 2026 roku spółka CRC Clinics s.r.o. w likwidacji z siedzibą w Pradze (Czechy) została wykreślona z Rejestru Handlowego.

W dniu 1 kwietnia 2026 roku Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji uchwał o połączeniu przez przejęcie spółek Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o. i Przychodnia Lekarza Podstawowej Opieki Zdrowotnej „Medicus” Starogostyńska Sp. z o.o.

W dniu 8 kwietnia 2026 roku spółka Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 100% udziałów spółki Mediqus Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Mostach. Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Operator medyczny.

W dniu 14 kwietnia 2026 roku spółka Pratia S.A., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 60% akcji spółki Atlas CRO Medikal Araştırma Geliştirme Danışmanlık Eğitim Ticaret A.Ş. z siedzibą w Istanbul (Turcja). Przedsiębiorstwo zostało zakupione w celu realizacji strategii obejmującej rozwój Grupy w segmencie Badania kliniczne.

W dniu 4 maja 2026 roku Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji uchwał o połączeniu przez przejęcie spółek Świat Zdrowia Operator Medyczny Sp. z o.o. i „Medikor” Sp. z o.o.

W dniu 1 czerwca 2026 roku Sąd Miejski w Pradze (Czechy) dokonał rejestracji połączenia przez przejęcie spółek Pratia Czech s.r.o. (przed zmianą nazwy Pratia Pardubice a.s.) oraz Pratia Brno s.r.o i Pratia Prague s.r.o.

W dniu 25 czerwca 2026 roku spółka Pratia S.A., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła pozostałe 20% udziałów spółki kfgnPratia GmbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy wskutek czego Pratia S.A. stała się 100% udziałowcem tej spółki.

4 Omówienie wyników finansowych w I półroczu 2026 roku. Czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy NEUCA.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Podstawowe dane finansowe w tys. PLN	I - II kw 2026	I - II kw 2025	zmiana %	II kw.2026	II kw. 2025	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	7 127 813	6 633 926	7%	3 570 907	3 268 038	9%
Zysk brutto ze sprzedaży	849 768	765 461	11%	421 767	374 739	13%
Rentowność sprzedaży brutto	11,92%	11,54%		11,81%	11,47%	
Koszty sprzedaży	-428 356	-407 822	5%	-219 166	-205 107	7%
Koszty ogólnego zarządu	-242 572	-219 403	11%	-126 160	-113 272	11%
Pozostałe przychody operacyjne	9 905	9 855	1%	4 881	3 626	35%
Pozostałe koszty operacyjne	-15 589	-19 936	-22%	-9 021	-12 592	-28%
Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności i pożyczki	-10 608	-5 648	88%	-6 451	-4 164	55%
Zysk z działalności operacyjnej	162 548	122 507	33%	65 850	43 230	52%
Rentowność działalności operacyjnej	2,28%	1,85%		1,84%	1,32%	
EBITDA	227 736	185 143	23%	98 760	74 627	32%
Rentowność EBITDA	3,20%	2,79%		2,77%	2,28%	
Przychody finansowe	14 842	13 486	10%	4 885	5 430	-10%
Koszty finansowe	-35 384	-46 580	-24%	-17 963	-25 246	-29%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0	-267		0	-150	
Zysk brutto	139 481	93 400	49%	52 772	27 518	92%
Zysk netto	106 689	67 872	57%	39 805	17 289	130%
Rentowność netto	1,50%	1,02%		1,11%	0,53%	
Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	109 143	68 214	60%	40 801	19 847	106%
Zysk/strata przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	-2 454	-342		-996	-2 558	

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.

I-II kwartał 2026 vs. I-II kwartał 2025

W I półroczu 2026 roku w wyniku wzrostu rynku dystrybucji farmaceutycznej (4,1% r/r), zwiększenia udziału w rynku do poziomu 28,8% (37,7% udział w strategicznym segmencie aptek niezależnych) oraz akwizycji podmiotów (wzrost przychodów o 19% w segmencie operator medyczny oraz w segmencie badania kliniczne) nastąpił wzrost przychodów Grupy o 7%.

W I półroczu 2026 roku Grupa odnotowała niewielki wzrost rentowności sprzedaży brutto (0,38 pp. r/r), spowodowany m.in. poprawą rentowności segmentu badania kliniczne.

Łączne koszty sprzedaży oraz zarządu wzrosły o 7% w wyniku wzrostu kosztów wynagrodzeń oraz akwizycji nowych podmiotów.

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2026 roku i w analogicznym okresie 2025 roku były na zbliżonym poziomie. Główne pozycje w 2026 roku to: odszkodowania (1,2 mln PLN) oraz refundacje i dotacje (2,4 mln PLN), natomiast w 2025 roku były to: odszkodowania (1,6 mln PLN, rozliczenie płatności warunkowych za nabyte udziały i akcje (1,0 mln PLN) oraz refundacje i dotacje (1,4 mln PLN). Pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się o 22% głównie w wyniku niższej utraty wartości zapasów.

Przychody finansowe były o 10% wyższe z powodu poprawy salda dodatnich różnic kursowych (wzrost z 1,1 mln PLN r/r). Koszty finansowe obniżyły się o 24% w wyniku poprawy salda ujemnych różnic kursowych (spadek o 11,4 mln PLN r/r).

Grupa NEUCA w I półroczu 2026 roku zanotowała wzrost zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej o 60% do poziomu 109,1 mln PLN.

II kwartał 2026 vs. II kwartał 2025

Przychody ze sprzedaży Grupy NEUCA roku wzrosły o 9% przy wzroście rynku dystrybucji farmaceutycznej o 6,3%, utrzymaniu udziału rynkowego (29,0%) oraz akwizycji nowych podmiotów (wzrost przychodów w segmencie operator medyczny o 19% oraz w segmencie badania kliniczne o 42%).

W II kwartale 2026 roku Grupa odnotowała niewielki wzrost rentowności sprzedaży brutto (0,34 pp. r/r) spowodowany m.in. poprawą rentowności segmentu badania kliniczne.

Łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 8,5% głównie w wyniku wzrostu kosztów wynagrodzeń oraz akwizycji nowych podmiotów.

Pozostałe przychody operacyjne zwiększyły się o 35%. Pozostałe koszty operacyjne zmniejszyły się o 28% głównie w wyniku niższej utraty wartości zapasów (spadek z 11,1 mln PLN do 6,5 mln PLN).

Przychody finansowe były o 11% niższe w wyniku pogorszenia salda dodatnich różnic kursowych (spadek o 0,4 mln PLN r/r). Koszty finansowe były o 29% niższe w wyniku zmniejszenia salda ujemnych różnic kursowych r/r o 7,5 mln PLN (spadek z 8,6 mln PLN do poziomu 1,1 mln PLN).

Zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 106% do poziomu 40,8 mln PLN.

Zarówno w I półroczu 2026 roku jak i w analogicznym okresie 2025 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 2026 roku wyniósł 67 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 2026 roku 29,0%* udziałów w rynku hurtu aptecznego. W obszarze aptek niezależnych udziały wyniosły w ww. okresie poziom 37,4%***, czyli o 0,3 pp. mniej niż w II kwartale 2025 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 2026 roku, w programach partnerskich Świat Zdrowia i Partner uczestniczyło łącznie 2 020 aptek.

Systematycznie rośnie satysfakcja aptek niezależnych z uczestnictwa we wszystkich programach partnerskich Grupy, osiągając w II kwartale 2026 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 - II kw 2026	I - II kw 2025	zmiana %	II kw.2026	II kw. 2025	zmiana %
Przychody od klientów zewnętrznych	6 360 300	5 965 799	7%	3 183 387	2 948 779	8%
Koszty operacyjne, w tym:	-441 493	-426 627	3%	-216 287	-213 934	1%
Amortyzacja	-40 828	-39 686	3%	-20 621	-19 800	4%
EBITDA	136 998	123 082	11%	58 865	46 034	28%
Zysk z działalności operacyjnej	96 170	83 396	15%	38 244	26 234	46%

Przychody ze sprzedaży w segmencie hurtowej dystrybucji leków w I półroczu 2026 roku wyniosły 6,4 mld PLN, co stanowi wzrost o 7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W II kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży w segmencie hurtowej dystrybucji leków osiągnęły poziom 3,2 mld PLN. Dynamika przychodów Grupy NEUCA w segmencie hurtowej dystrybucji leków w II kwartale 2026 roku wyniosła 8%.

Rynek hurtu aptecznego odnotował w II kwartale 2026 roku 6,3%*** wzrost wartości na skutek głównie nowych wprowadzeń farmaceutyków****. Wartość rynku hurtu aptecznego po 6 miesiącach 2026 roku zwiększyła się o 4,1%*** rok do roku.

W I półroczu 2026 roku segment hurtowej dystrybucji leków osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 96,2 mln PLN (wzrost o 15% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). W II kwartale 2026 roku segment hurtowej dystrybucji leków wypracował 38,2 mln PLN zysku z działalności operacyjnej, o 46% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Segment Hurtowej dystrybucji leków wygenerował w I półroczu 2026 roku ponad 59% zysku operacyjnego Grupy NEUCA.

* Barometr Satysfakcji Farmaceutów, badanie własne

** 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

Produkcja farmaceutyków	I - II kw 2026	I - II kw 2025	zmiana %	II kw. 2026	II kw. 2025	zmiana %
Przychody od klientów zewnętrznych	285 005	272 615	5%	138 820	131 736	5%
Koszty operacyjne, w tym:	-60 986	-61 945	-2%	-32 218	-32 578	-1%
Amortyzacja	-4 530	-3 300	37%	-2 310	-1 717	35%
EBITDA	53 618	46 512	15%	23 143	22 718	2%
Zysk z działalności operacyjnej	49 088	43 212	14%	20 833	21 001	-1%

Przychody ze sprzedaży w segmencie Produkcja farmaceutyków w I półroczu 2026 roku wyniosły 285 mln PLN, co stanowi wzrost o 5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W II kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży w segmencie Produkcja farmaceutyków osiągnęły poziom 138,8 mln PLN. Dynamika przychodów Grupy NEUCA w segmencie Produkcja farmaceutyków w II kwartale 2026 roku wyniosła 5%.

W I półroczu 2026 roku segment Produkcja farmaceutyków osiągnął zysk z działalności operacyjnej w wysokości 49,1 mln PLN (wzrost o 14% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). W II kwartale 2026 roku segment Produkcja farmaceutyków wypracował 20,8 mln PLN zysku z działalności operacyjnej, o 1% mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost poziomu zysku operacyjnego w I półroczu 2026 roku był wzrost sprzedaży produktów Synoptis Pharma, szczególnie w obszarze nowoczesnej diabetologii, przy jednoczesnej optymalizacji kosztów promocji. Segment produkcji farmaceutyków wygenerował w I półroczu 2026 roku ponad 30% zysku operacyjnego Grupy NEUCA.

W I półroczu 2026 roku, na rynku non-RX, stanowiącym większość portfela, Synoptis Pharma osiągnęła 8,5% dynamikę przychodów, najwyższą spośród TOP20 koncernów farmaceutycznych na tym rynku, zajmując ósmą, pozycję w rankingu. Jednocześnie rynek non – RX zanotował -1% dynamiki sprzedaży w cenach detalicznych. Dynamikę wzrostu zapewniły spółce wszystkie statusy rejestracyjne, takie jak leki OTC, wyroby medyczne i kosmetyki. Głównym czynnikiem wzrostu na rynku non – RX jest medykalizacja portfela, w pierwszym półroczu 2026 Synoptis Pharma wprowadziła na rynek kolejne 3 leki OTC w dużych, rozwijających się kategoriach produktowych. Synoptis Pharma pozostaje jedną z niewielu firm farmaceutycznych na rynku non- RX, która generuje wzrost przychodów poprzez równoległy wzrost wolumenu, co stanowi bezpieczny prognostyk przyszłych sprzedaży.

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. W zakresie zainteresowania Spółki pozostają duże kategorie OTC, ale również nowoczesne terapie na receptę, które w ostatnich okresach determinują wzrost rynku farmaceutycznego. Najważniejszymi obszarami zainteresowania Spółki pozostaje kategoria kardio – metaboliczna oraz psychiatria.

BADANIA KLINICZNE

Grupa NEUCA sukcesywnie zwiększa skalę działalności w obszarze badań klinicznych. Segment Badania kliniczne w I półroczu 2026 roku wypracował 265,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży, o 19% więcej niż w analogicznym

okresie 2025 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży związany jest konsolidacją wyników spółek nabytych w 4Q 2025 r. – P1 Trials oraz akwizycją Tureckiej spółki Atlas od 2Q 2026 r. Ponadto wzrost przychodów związany jest z znaczącą ilością pozytywnych zmian kontraktów w trwających badaniach w CRO.

Badania kliniczne	I - II kw 2026	I - II kw 2025	zmiana %	II kw.2026	II kw. 2025	zmiana %
Przychody od klientów zewnętrznych	265 807	223 238	19%	145 468	102 098	42%
Koszty operacyjne, w tym:	-93 743	-79 408	18%	-55 074	-41 102	34%
Amortyzacja	-8 523	-9 761	-13%	-4 287	-4 832	-11%
EBITDA	-1 148	-2 306	-50%	-2 184	-5 588	-61%
Zysk z działalności operacyjnej	-9 671	-12 067	-20%	-6 471	-10 420	-38%

Na poziomie zysku operacyjnego po 6 miesiącach 2026 roku segment Badań klinicznych wypracował 9,7 mln PLN straty (o 20% mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku).

Głównymi czynnikami tej poprawy rok do roku jest:

- Turcja – rozpoczęcie konsolidacji wyników spółki nabytej 16 kwietnia 2026 r. – Atlas.,
- Polska – wyższa liczba randomizacji w badaniach wczesnofazowych w naszym ośrodku w Warszawie - MTZ,
- Niższe koszty działań prowadzone w ramach projektów M&A.

W obszarze kosztów centralnych SMO oraz CRO wdrożono działania optymalizacyjne, które przyniosły oszczędności częściowo kompensując presję na marżę brutto.

W segmencie badań klinicznych 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. Jednocześnie zespół realizuje wdrożenie strategii Humaneva Onclogogy koncentrując całość zasobów na onkologii i obszarach pokrewnych, co pozwala budować trwałą przewagę konkurencyjną poprzez głębokie relacje z wiodącymi sponsorami biotechnologicznymi, unikalną wiedzę ekspercką oraz dostęp do najbardziej złożonych protokołów badawczych.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku obszar CRO oraz SMO odnotowały wzrost poziomu backlogu w porównaniu do 31 grudnia 2025 roku.

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 - II kw 2026	I - II kw 2025	zmiana %	II kw.2026	II kw. 2025	zmiana %
Przychody od klientów zewnętrznych	282 611	238 430	19%	134 375	114 936	17%
Koszty operacyjne, w tym:	-37 270	-35 563	5%	-18 978	-18 111	5%
Amortyzacja	-10 685	-9 318	15%	-5 385	-4 766	13%
EBITDA	28 158	11 672	141%	12 538	6 304	99%
Zysk z działalności operacyjnej	17 473	2 354	642%	7 153	1 538	365%

Segment Operator Medyczny wypracował w I półroczu 2026 roku 282,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 19% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W II kwartale 2026 roku Segment Operator Medyczny zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 17% z poziomu 114,9 mln PLN do 134,4 mln PLN.

Segment Operator Medyczny w I półroczu 2026 roku osiągnął 17,5 mln PLN zysku z działalności operacyjnej (w II kwartale 2026 roku zysk operacyjny segmentu wyniósł 7,2 mln PLN) rozwijając nowy model opieki nad pacjentem. Celem Operatora Medycznego Świat Zdrowia jest zapewnienie pacjentom opieki medycznej i farmaceutycznej na każdym etapie dbania o zdrowie. Wyróżnikiem segmentu jest rozwijany model opieki oparty na proaktywności, koordynacji i personalizacji. W 2026 roku kontynuowano działania wspierające realizację tej strategii. Skupiono się na budowie produktów i rozwiązań wspierających świadczenie usług z zakresu profilaktyki i medycyny pracy, testowano nowe rozwiązania obsługowe w ramach infolinii medycznej oraz rozwijano narzędzia IT, w tym stronę internetową Świat Zdrowia, portal pacjenta, system TPA oraz platformę do rezerwacji leków Apteline.pl.

W I półroczu 2026 roku infolinia medyczna wsparła realizację ponad 1,26 mln. świadczeń zdrowotnych. Liczba udzielonych zdalnych porad medycznych w ramach Cyfrowego Centrum Medycznego wyniosła blisko 100 tys. Wskaźnik NPS dla realizowanych usług utrzymał się na poziomie powyżej 70 pkt.

Na koniec czerwca 2026 roku sieć placówek własnych Grupy obejmowała 88 placówek i prawie 307 tys. aktywnych deklaracji POZ, wobec 296 tys. w analogicznym okresie 2025 roku. W okresie 6 miesięcy 2026 roku sieć placówek własnych Świat Zdrowia wygenerowała blisko 227,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+23,3% rok do roku).

Na koniec czerwca 2026 roku sieć placówek współpracujących liczyła ponad 4,3 tys. podmiotów realizujących pełen zakres świadczeń zdrowotnych w ramach leczenia ambulatoryjnego. Trwa proces ujednolicenia 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 2026 roku wyniosły 116,2 mln PLN, natomiast liczba ubezpieczonych wzrosła do 333 tys. ubezpieczonych. To wzrost o 11% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku segment Działalność ubezpieczeniowa wypracował 9,5 mln PLN zysku operacyjnego. Wynik osiągnięto dzięki rekordowej nowej sprzedaży, podwyżkom cen polis odnawianych oraz wdrażaniu nowego, koordynowanego modelu opieki nad pacjentem.

Działalność ubezpieczeniowa	I - II kw 2026	I - II kw 2025	zmiana %	II kw.2026	II kw. 2025	zmiana %
Przychody od klientów zewnętrznych	116 175	103 552	12%	59 456	52 022	14%
Koszty operacyjne, w tym:	-11 249	-8 771	28%	-5 080	-4 399	15%
Amortyzacja	-622	-571	9%	-307	-282	9%
EBITDA	10 110	6 183	64%	6 398	5 159	24%
Zysk z działalności operacyjnej	9 488	5 612	69%	6 091	4 877	25%

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

W I półroczu 2026 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 2026 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 26 sierpnia 2026 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	26,37%	1 224 195	26,37%
Wiesława Teresa Herba	1 117 018	24,06%	1 117 018	24,06%
Tadeusz Wesołowski*	471 423	10,15%	471 423	10,15%

* 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 26 sierpnia 2026 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
Grzegorz Dzik	10 900	0	-1 155	9 745
Roman Dudzik*	1 220	2 900	-1 200	2 920
Krzysztof Miszewski	2 200	1 500	-3 700	0
Daniel Wojtkiewicz	8 615	0	-1 409	7 206
Julita Czyżewska	5 851	0	0	5 851

* z podmiotami powiązanymi

Na dzień 26 sierpnia 2026 roku Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w innych spółkach tworzących Grupę NEUCA.

Na dzień 26 sierpnia 2026 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	0	0	1 224 195
Wiesława Teresa Herba	1 117 018	0	0	1 117 018
Tadeusz Wesołowski*	471 423	0	0	471 423
Piotr Sucharski*	76 244	0	0	76 244

* z podmiotami powiązanymi

Na dzień 26 sierpnia 2026 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:

Postępowania administracyjne

1. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowieniem z dnia 17 czerwca 2020 roku na podstawie art. 13c ust. 2, art. 13e ust. 2 w związku 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 i 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 i kwiecień 2020 roku i nakładającą na Spółkę administracyjną karę pieniężną w wysokości 3 098 201,96 PLN. Spółka zapłaciła ww. karę, ale ze względu na fakt, że nie zgadza się z zarzutami postawionymi w przedmiotowej decyzji, złożyła 10 marca 2022 roku 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 zwrócił się do Spółki o udzielenie wyjaśnień i przedstawienie dowodów w sprawie – bez ponownego wszczęcia postępowania. Spółka udziela wyjaśnień – postępowanie jest w toku.
2. Prezes UOKiK wszczął przeciwko jednostce dominującej i Świat Zdrowia S.A., spółce zależnej od jednostki dominującej, 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 jednostki dominującej i Świat Zdrowia S.A. są zgodne z przepisami.

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 2026 roku nie wystąpiły istotne, zawarte na innych warunkach niż rynkowe transakcje z podmiotami powiązanymi.

10 Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2026 roku Spółki Grupy NEUCA posiadały następujące poręczenia i gwarancje.

	Gwarancja / poręczenie dla	Tytułem	Waluta	Kwota poręczenia (w tys.) na 30.06.2026	Kwota poręczenia (w tys.) na 30.06.2025	Data ważności poręczenia	Kwota poręczanej 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	873	1 128	Poręczenia tracą ważność do dnia 30- 05-2028	873
Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy	Fundacja NEUCA DLA ZDROWIA	Poręczenie zobowiązań z tytułu umowy leasingu samochodu	PLN	145	0	04-05-2029	145
Razem w PLN				1 018	1 128		

	Gwarancja dla	Tytułem	Waluta	Kwota gwarancji (w tys.) na 30.06.2026	Kwota gwarancji (w tys.) na 30.06.2025	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	2 893	2 541	Gwarancje tracą ważność do dnia 30-11-2026
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	0	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	369	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	12-03-2027
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	12-03-2027
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	258	258	29-06-2028
Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych	Zabezpieczenie umowy na przechowywanie rezerw strategicznych	PLN	45	0	23-03-2029
Razem w PLN				3 580	3 187	
Razem w EUR				2 000	2 000	

11 Najważniejsze zdarzenia i czynniki mające wpływ na działalność Grupy NEUCA w I półroczu 2026 roku

11.1 Umowy kredytowe i aneksy do umów kredytowych

W dniu 14 stycznia 2026 roku pomiędzy podmiotem zależnym od NEUCA S.A. (Humaneva S.A.) a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. została zawarta umowa kredytu w rachunku bieżącym. Umowa przewiduje finansowanie spółki do kwoty 25 000 tys. PLN z terminem zapadalności kredytu na 4 stycznia 2027 roku.

W dniu 20 lutego 2026 roku został podpisany aneks nr 2 do umowy kredytu w rachunku bieżącym pomiędzy NEUCA S.A. a BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Dokument reguluje przekształcenie kredytu w wysokości 50 000 tys. PLN do formuły Sustainability-Linked Loan (SLL), w której wysokość marży kredytowej jest powiązana z osiąganiem przez Grupę NEUCA mierzalnych celów w obszarach ESG: środowiskowych, społecznych oraz działań na rzecz zwiększenia dostępności wybranych badań i usług zdrowotnych. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 24 marca 2026 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 6 do umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Zapisy aneksu regulują zmianę marży finansującego oraz usunięcie prowizji kredytowych, a także dodanie możliwości wystawiania w ramach limitu kredytowego gwarancji bankowych. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 23 kwietnia 2026 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 7 do umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Jego zapisy regulują zmianę warunków zawieszających wdrożenie zmian uwzględnionych w aneksie nr 6 do umowy kredytu. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 28 kwietnia 2026 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 32 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 1 września 2006 roku udzielonego przez Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Zapisy aneksu regulują kwestię aktualizacji wartości jednego z zabezpieczeń kredytu. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 10 czerwca 2026 roku zawarty został aneks nr 10 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 tys. PLN na dzień 15 czerwca 2027 roku. Aneks reguluje również zmianę jednej z prowizji kredytu. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 25 czerwca 2026 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 3 do umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Dokument reguluje zmianę terminu spłaty kredytu w wysokości 50 000 tys. PLN na dzień 31 października 2027 roku. Pozostałe parametry kredytu nie uległy zmianie.

W dniu 29 czerwca 2026 roku NEUCA S.A. podpisała aneks nr 32 do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 27 czerwca 2003 roku zawartej z Erste Bank Polska S.A. (wcześniej: Santander Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie. Na mocy aneksu umowa zmieniła nazwę na Multilinię, uwzględniającą kredyt w rachunku bieżącym z limitem w wysokości 190 000 tys. PLN oraz linię gwarancyjną z limitem 10 000 tys. PLN, dając łączną wartość finansowania w ramach umowy w kwocie 200 000 tys. PLN. Aneks reguluje również wydłużenie terminu spłaty kredytu do dnia 30 lipca 2027 roku oraz aktualizuje zabezpieczenia kredytu w związku ze zwiększeniem jego limitu o wartość 25 000 tys. PLN. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

11.2 Umowy faktoringowe i aneksy do umów faktoringowych

W dniu 20 lutego 2026 roku pomiędzy NEUCA S.A. a BNP Paribas Faktoring Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie został zawarty aneks do umowy faktoringu niepełnego należności. Zapisy aneksu regulują przekształcenie limitu w wysokości 100 000 tys. PLN do formuły Sustainability-Linked Loan (SLL), w której wysokość marży jest powiązana z osiąganiem przez Grupę NEUCA mierzalnych celów w obszarach ESG: środowiskowych, społecznych oraz działań na rzecz zwiększenia dostępności wybranych badań i usług zdrowotnych. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 26 lutego 2026 roku pomiędzy NEUCA S.A. a ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie został podpisany aneks nr 5 regulujący zmianę marży finansującego, usunięcie prowizji oraz cofnięcie oświadczenia NEUCA S.A. o rozwiązaniu umowy za porozumieniem stron. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 24 kwietnia 2026 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Santander Factoring Sp. z o. o. (obecnie Erste Factoring Sp. z o. o.) z siedzibą w Warszawie zawarty został aneks do umowy faktoringu odwrotnego z 2012 roku. Na mocy aneksu umowa z limitem finansowania w kwocie 15 000 tys. PLN uległa rozwiązaniu.

W dniu 24 kwietnia 2026 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Santander Factoring Sp. z o.o. (obecnie Erste Factoring Sp. z o. o.) został podpisany aneks nr 1 zwiększający kwotę limitu finansowania w ramach faktoringu odwrotnego z 55 000 tys. PLN do 70 000 tys. PLN. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 26 maja 2026 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Pekao Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie został zawarty aneks nr 8 do Umowy faktoringowej nr 228/2020 z dnia 12 marca 2020 roku. Na mocy aneksu zmieniono wysokość oprocentowania oraz prowizji. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

W dniu 10 czerwca 2026 roku pomiędzy NEUCA S.A. a Caixa Bank S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie został zawarty aneks nr 7 do umowy o świadczenie usług płatniczych i finansowanie (faktoring odwrotny). Na mocy aneksu wydłużono możliwość wykorzystywania limitu w wysokości 20 000 tys. PLN do dnia 15 czerwca 2027 roku oraz zmieniono wysokość oprocentowania i prowizji. Pozostałe parametry umowy nie uległy zmianie.

11.3 Kapitał akcyjny

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2026 roku a 30 czerwca 2026 roku wyemitowano 53 833 akcji z tytułu realizacji praw do akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii I.

W dniu 16 stycznia 2026 roku nastąpiło zapisanie 38 325 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 38 325 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 stycznia 2026 roku, w wyniku objęcia 38 325 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 stycznia 2026 roku, kapitał zakładowy NEUCA S.A. wynosi 4 621 244 zł, i dzieli się na 4 621 244 akcje o wartości 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 621 244.

W dniu 13 marca 2026 roku nastąpiło zapisanie 4 800 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 4 800 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 13 marca 2026 roku, w wyniku objęcia 4 800 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 13 marca 2026 roku, kapitał zakładowy NEUCA S.A. wynosi 4 626 044 zł, i dzieli się na 4 626 044 akcje o wartości 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 626 044.

W dniu 15 maja 2026 roku nastąpiło zapisanie 10 708 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 10 708 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 15 maja 2026 roku, w wyniku objęcia 10 708 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 r. 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 15 maja 2026 r., kapitał zakładowy NEUCA S.A. wynosi 4 636 752 zł, i dzieli się na 4 636 752 akcje o wartości 1 zł każda. Podwyższony kapitał został w całości opłacony. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 4 636 752.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku jednostka dominująca nie dokonywała nabyć akcji własnych w celu umorzenia i / lub sprzedaży 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 2026 roku liczba akcji własnych skupionych przez jednostkę dominującą wynosiła 120 000 akcji własnych o wartości nominalnej 120 tys. PLN i wartości wg ceny nabycia 95 384 tys. PLN.

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 ogólnodostępnej 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

RYZYSKO 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 perspektywę jego rozwoju i podejmuje odpowiednie działania dostosowawcze do spodziewanego popytu na sprzedawany towar, produkty i usługi.

RYZYSKO 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.

RYZYSKO 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 MARŻ 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.

ESKALACJA KONFLIKTU NA BLISKIM WSCHODZIE

W I półroczu 2026 roku w wyniku bombardowań celów w Iranie dokonanych 28 lutego 2026 roku przez siły zbrojne Izraela i Stanów Zjednoczonych zaostreniu uległa sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu. Konflikt na bliskim wschodzie nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Grupy NEUCA, jednak negatywnie wpływa na otoczenie makroekonomiczne w Polsce poprzez znaczący wzrost cen paliw. W odpowiedzi na rosnące ceny paliw pod koniec marca został uchwalony rządowy pakiet „Ceny Paliw Niżej”, zgodnie z którym wzrost cen paliw został czasowo zahamowany poprzez obniżkę akcyzy, podatku VAT oraz wprowadzenie maksymalnej ceny paliw. Rządowy pakiet „Ceny Paliw Niżej” był stopniowo wygaszany - w połowie czerwca 2026 roku przestała obowiązywać obniżona stawka akcyzy na paliwo a z końcem czerwca 2026 przestała obowiązywać obniżona stawka podatku VAT oraz maksymalne ceny paliw. Wysokie ceny paliw utrzymujące się w dłuższym okresie czasu mogą przyczynić się do wzrostu inflacji, co może doprowadzić do podwyższenia stóp procentowych i wzrostu kosztów finansowania.

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 2026 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
26.08.2026	Grzegorz Dzik	Prezes Zarządu	
26.08.2026	Krzysztof Miszewski	Wiceprezes Zarządu	
26.08.2026	Julita Czyżewska	Wiceprezes Zarządu	
26.08.2026	Roman Dudzik	Wiceprezes Zarządu	
26.08.2026	Daniel Wojtkiewicz	Wiceprezes Zarządu	