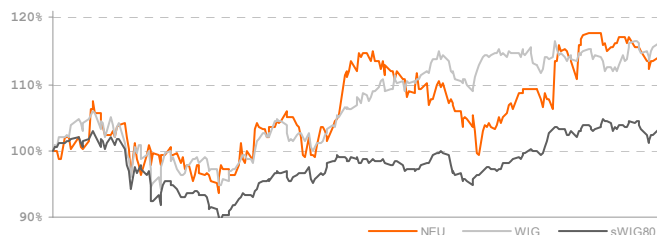


NEUCA

NEUCA to czołowy dostawca produktów i usług na rynku zdrowia w Polsce. Lider z 31,8% udziałem w 4Q 2010 r. w zakresie dystrybucji farmaceutyków do aptek. Grupa rozwija programy partnerskie dla aptek /ponad 2,5 tys. współpracujących, niezależnych aptek pod markami „Świat Zdrowia” oraz „Apteka dobrych cen”, świadczy usługi marketingowe /agencja reklamowa NEKK/ oraz informatyczne dla firm z sektora ochrony zdrowia /ILC/, a także produkuje własne leki /Synoptis Pharma - marka Nursea, ekonomiczna APTEO/. Współpracuje z 700 producentami, świadcząc dla nich nowoczesne usługi związane z logistyką, promocją i z wprowadzaniem ich produktów do 8.000 aptek.

kurs akcji

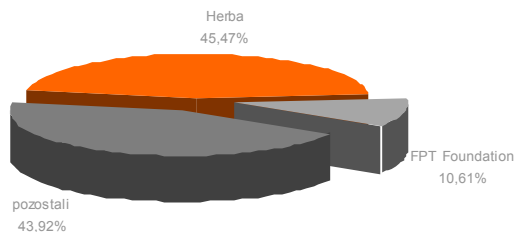


performance	12M	6M	3M	1M
NEU	14,2%	-0,4%	6,6%	-1,2%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
SWIG80	3,4%	5,2%	5,0%	0,4%

elementy equity story

- lider na polskim rynku dystrybucji farmaceutyków do aptek
- osiągnięta pozycja lidera w oparciu o strategię wspierania niezależnych aptek i nieposiadania własnych aptek
- nowoczesna Grupa Holdingowa budująca wartość rynkową w oparciu o synergie na rynku zdrowia
- aktywne inwestycje w nowe biznesy: producent leków - Synoptis Pharma, spółka IT - ILC, agencja reklamowa - NEKK
- dynamiczna poprawa wyników dzięki przeprowadzeniu procesów centralizacji i optymalizacji działań Grupy

akcjonariat



transakcje

data	akcjonariusz	liczba akcji	liczbie głosów po transakcji	udziały w
2009-05-29	członek Rady Nadzorczej	+100	n/a	
2009-05-29	FPT Foundation	+470 000	10,64%	
2009-02-01	członek Rady Nadzorczej	+280	na/	
2009-01-19	członek Rady Nadzorczej	+140	n/a	
2009-01-13	członek Rady Nadzorczej	+200	n/a	

kalendrium

2011-05-11	publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu 1Q 2010
2011-08-31	publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu 1H 2010
2011-11-10	publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu 3Q 2010

rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2011-01-17	DM BZ WBK	kupuj	96,00	76,00
2010-09-10	Erste Securities	kupuj	100,00	74,20
2010-03-10	Erste Securities	trzymaj	75,00	70,00

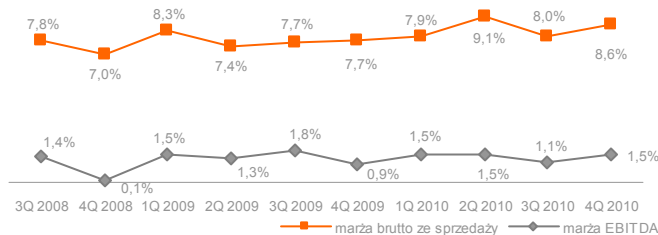
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabywania lub zbywania jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabywania instrumentów finansowych.

źródła: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

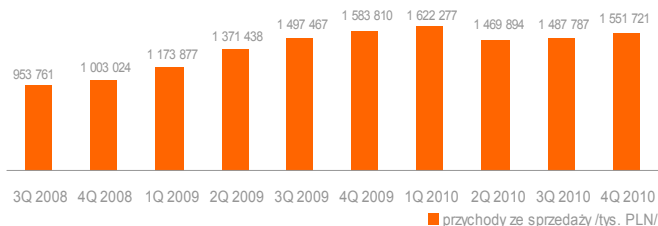
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Consumer, Cyclical / Distribution, Wholesale
sektor GPW	handel hurtowy
ticker GPW	NEU
Bloomberg	NEU:PW
Reuters /instrument code/	TORF.WA
ISIN	PLTRFRM00018
liczba akcji /szt./	4 429 422
kurs /PLN/	80,50
kapitalizacja /mln PLN/	356,6
enterprise value /mln PLN/	750,3
free float	43,9%
free float /mln PLN/	156,6
52 tyg. max / min /PLN/	83 / 66
3M średni dzienny wolumen /szt./	2 360

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	4Q 2010	zmiana	1Q 2010
przychody ze sprzedaży	1 583 810	1 551 721	-2,0%	1 622 277
wynik brutto ze sprzedaży	122 345	133 478	9,1%	128 819
EBITDA	14 724	22 828	55,0%	23 800
marża EBITDA	0,9%	1,5%		1,5%
EBIT	8 514	18 107	112,7%	18 319
wynik netto	2 806	14 218	406,7%	11 754
marża netto	0,2%	0,9%		0,7%



wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	2010
przychody ze sprzedaży	3 969 629	5 626 592	6 131 679
wynik brutto ze sprzedaży	290 287	436 539	515 021
EBITDA	38 028	77 294	84 788
marża EBITDA	1,0%	1,4%	1,4%
EBIT	26 523	56 955	63 542
wynik netto	5 259	38 239	37 024
marża netto	0,1%	0,7%	0,6%

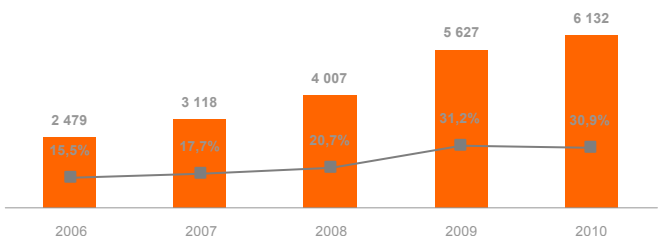
aktywa trwałe	259 994	364 979	363 766
aktywa obrotowe	1 074 482	1 643 350	1 715 549
kapitał własny	158 844	223 669	243 371
zobowiązania długoterminowe	66 368	103 316	165 529
zobowiązania krótkoterminowe	1 109 264	1 681 344	1 670 415
przepływy operacyjne	35 614	48 994	14 111
przepływy netto	-2 245	12 661	-10 718
dywidenda	-5 840	-7 307	-8 832

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009	aktualny		
	P/E	EV/EBITDA	P/E	EV/EBITDA
NEUCA S.A.	8,9	8,8	9,5	8,9
PGF S.A.	7,4	5,8	9,9	8,2
Farmacol S.A.	11,6	9,5	11,0	7,0

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

sprzedaż i udziały rynkowe 2005-2010



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy