

Neuca – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q'20 2021-03-25

Neuca pokazała za 4Q20 dobre wyniki, zwłaszcza na tle rynku. Przychody spółki wzrosły w 4Q20 o 12%, a w samym hurcie aptecznym o 11,9%, podczas gdy rynek hurtu odnotował wzrost o 2%. Wzrost skali biznesu, poprawa efektywności oraz realizowana wyższa marża na sprzedaży przełożyły się na zwiększenie zysku operacyjnego o 30% r/r. W 4Q20 spadły w ujęciu r/r przychody finansowe, natomiast wzrosły koszty. Wzrost tych ostatnich był głównie konsekwencją powstania ujemnych różnic kursowych (saldo -3,6 mln PLN, z czego -2,7 mln PLN niezrealizowanych). W dodatku w pozycji podatkowej utworzono odpis spornej należności podatkowej w wysokości 9,1 mln PLN. Dotyczy ona sporu z administracją skarbową o podatek w spółce Prosper za 2012r. (sprawa nadal toczy się przed sądem, a odpis ma charakter niegotówkowy). W efekcie zysk netto za 4Q20 jest niższy o 27,4% r/r, natomiast skorygowany o odpis podatkowy byłby wyższy o 10,1% r/r.

Najistotniejsze informacje przekazane podczas konferencji z zarządem:

- Rynek apteczny w 4Q20 wzrósł o 2% r/r. W ujęciu całorocznym wzrósł 0,7%. Udział w nim Neuki, po osiągnięciu maksimum w 2Q20 na poziomie 32,3%, nieznacznie się obniżył do 32,1%.
- Dynamika rynku w 1Q21 jest pod wpływem dużej zmienności bazy ubiegłorocznej, gdyż w 1Q20 były zakupy robione „na zapas” w obliczu nadchodzącego lock-downu. Jednocześnie z powodu ograniczeń związanych z epidemią w znikomym stopniu występuje standardowa grypa, która sezonowo o tej porze roku podnosi sprzedaż w aptekach. Z tych powodów 1Q21 będzie się cechował najprawdopodobniej ujemną dynamiką, a 2Q21 również z powodu efektu bazy wysoką dodatnią. Zarząd spodziewa się dynamiki rynku w skali całego bieżącego roku w przedziale +1%/+3%.
- Neuca do końca 2020r. była jedynym dystrybutorem szczepionek na covid-19, a w bieżącym jest największym. Zarząd sugeruje, że nie należy z tego tytułu oczekiwać nadzwyczajnych zysków. Deklaruje, że projekt dystrybucji szczepionek traktował wizerunkowo i kwestia zarobku była na dalszym planie.
- W kwietniu wejdzie w życie ustawa o zawodzie farmaceuty, wzmacniająca jego pozycję. Farmaceuci uzyskają szereg uprawnień, w tym możliwość prowadzenia konsultacji farmaceutycznych, wystawiania recept w ramach kontynuacji leczenia, wykonywania badań diagnostycznych, wykonywania szczepień, opracowywania indywidualnego planu opieki farmaceutycznej. W ocenie spółki będzie to dodatkowy czynnik wspomagający apteki niezależne.
- Wyhamowuje tempo zamykania aptek niezależnych. W całym 2020r. zlikwidowano 266 aptek niezależnych, podczas gdy liczba aptek sieciowych zmniejszyła się o 126. Udział w rynku aptek niezależnych, pod względem wartości sprzedaży, na koniec 2021r. wyniósł 46,4%.
- Neuca utrzymuje najwyższe spośród konkurentów poziomy satysfakcji klienta i to we wszystkich kategoriach badań. Pozostaje również liderem badań zaufania klientów.
- Kontynuowana jest rozbudowa programów partnerskich. Łączna liczba uczestników we wszystkich programach oferowanych przez Neukę wzrosła w 2020r. o 25% do 2842 aptek. W programach tych jest już 32,7% aptek niezależnych.
- Wpływ epidemii na segment Biznesów pacjenckich. Przychodnie lekarskie odczuwały efekt spadku liczby wizyt. W badaniach klinicznych pojawiło się bardzo dużo projektów związanych z covid-19. Dotyczą one zarówno szczepionek, jak i leczenia chorych oraz powikłań. Projekty związane z covid-19 są szybciej wdrażane i realizowane, co powinno przełożyć się na wcześniejszą realizację zysków z tej działalności. W 2021r. w tym segmencie spółka zamierza skoncentrować się na integracji przejętych biznesów.

Neuca - wyniki kwartalne (mln zł)

	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r
Przychody	1 950,4	2 137,4	1 986,5	2 005,1	2 143,4	2 637,3	1 910,0	2 306,4	2 400,3	12,0%
EBITDA	45,8	60,5	51,6	52,5	47,7	84,9	56,4	75,3	60,6	27,2%
EBIT	33,9	47,1	37,8	38,6	33,2	70,1	40,3	59,0	43,2	30,1%
marża EBIT	1,7%	2,2%	1,9%	1,9%	1,6%	2,7%	2,1%	2,6%	1,8%	
zn	22,9	36,2	28,8	28,0	24,2	49,5	29,9	44,7	17,6	-27,4%
marża zn	1,2%	1,7%	1,4%	1,4%	1,1%	1,9%	1,6%	1,9%	0,7%	
CF Operacyjny	133,3	37,9	61,4	-14,3	117,2	15,6	-56,1	304,3	60,9	
CF Inwest	-46,2	-27,0	-36,5	-38,6	-33,8	-27,6	66,6	-30,0	-155,9	
CF Finansowy	-83,1	27,6	-57,9	47,7	-37,5	-34,7	-21,0	-272,6	94,2	

Źródło: Neuca, Notoria Serwis, Millennium DM

Adam Zajler

Millennium Dom Maklerski SA

tel. /48/ 22 598 26 88

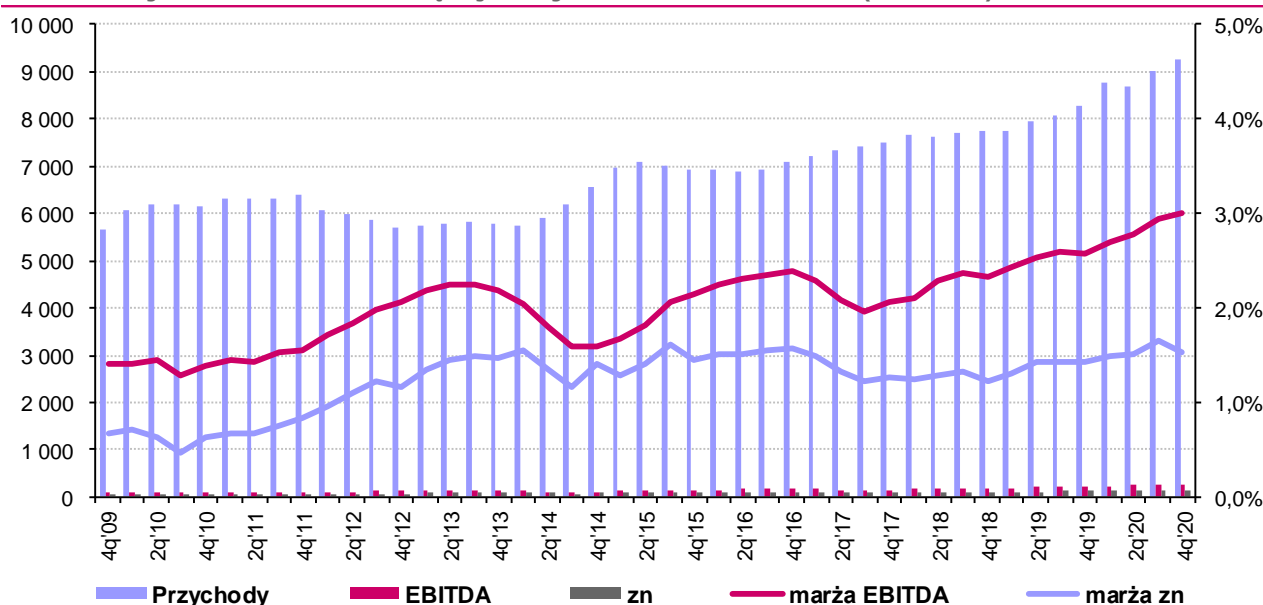
e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

Neuca - wyniki segmentów operacyjnych (mln zł)

	4q'18	1q'19	2q'19	3q'19	4q'19	1q'20	2q'20	3q'20	4q'20	r/r
Przychody	1 950,4	2 137,4	1 986,5	2 005,1	2 143,4	2 637,3	1 910,0	2 306,4	2 400,3	12,0%
Hurt apteczny	1 912,3	2 096,2	1 948,9	1 962,0	2 101,4	2 600,3	1 870,8	2 260,9	2 350,5	11,9%
Marki w lasne	31,7	39,1	47,4	31,4	30,7	31,8	27,7	37,8	36,1	17,6%
Biznesy pacjenckie	38,8	38,5	36,6	38,5	44,9	39,6	41,2	49,1	56,0	24,8%
EBITDA	45,8	60,5	51,6	52,5	47,7	84,9	56,4	75,3	60,6	27,2%
EBIT	33,9	47,1	37,8	38,6	33,2	70,1	40,3	59,0	43,2	30,1%
Hurt apteczny	21,0	31,3	21,9	22,8	21,4	53,5	26,7	41,8	31,7	48,2%
Marki w lasne	4,9	10,6	12,8	11,3	7,7	15,2	9,0	12,6	5,6	-27,6%
Biznesy pacjenckie	2,6	5,1	2,9	4,8	4,7	1,5	4,6	4,7	6,0	26,6%
Marże operacyjne	1,7%	2,2%	1,9%	1,9%	1,6%	2,7%	2,1%	2,6%	1,8%	
Hurt apteczny	1,1%	1,5%	1,1%	1,2%	1,0%	2,1%	1,4%	1,8%	1,3%	
Marki w lasne	15,4%	27,1%	27,0%	35,8%	25,1%	47,7%	32,6%	33,2%	15,5%	
Biznesy pacjenckie	6,6%	13,3%	7,8%	12,4%	10,5%	3,7%	11,1%	9,5%	10,6%	
zn	22,9	36,2	28,8	28,0	24,2	49,5	29,9	44,7	17,6	-27,4%
marża zn	1,2%	1,7%	1,4%	1,4%	1,1%	1,9%	1,6%	1,9%	0,7%	

Źródło: Neuca, Notoria Serwis, Millennium DM

Neuca - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów (mln PLN)



Źródło: NEUCA, Notoria, MillenniumDM

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.