



# Inhalt

<b>Brief an die Aktionäre</b>	<b>3</b>
<b>Konsolidierte Erfolgsrechnung</b>	<b>7</b>
<b>Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung</b>	<b>8</b>
<b>Konsolidierte Bilanz</b>	<b>9</b>
<b>Konsolidierte Geldflussrechnung</b>	<b>11</b>
<b>Konsolidierte Eigenkapitalveränderungsrechnung</b>	<b>12</b>
<b>Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung</b>	<b>13</b>
<b>Kontakt</b>	<b>20</b>

**Liebe Aktionärinnen,  
liebe Aktionäre**

**Die Zur Rose-Gruppe setzte ihre Wachstums- und Plattformstrategie auch im ersten Halbjahr 2020 planmässig fort. Durch die Übernahme der Versandaktivitäten von Apotal baut die Gruppe die Nummer-1-Position in Deutschland mit 1.1 Millionen zusätzlichen Kunden weiter deutlich aus. Darüber hinaus schaffen Grössenvorteile eine starke Basis für die Einführung digitaler Gesundheitsangebote, inklusive des elektronischen Rezepts, sowie den weiteren Ausbau zum Zur Rose-Gesundheitsökosystem. Zur Finanzierung der Wachstums- und Digitalisierungsprojekte hat die Gruppe in den ersten sieben Monaten des Jahres über eine Wandelanleihe und eine Kapitalerhöhung Mittel in der Höhe von brutto CHF 388 Mio. eingenommen.**

Wie bereits am 16. Juli 2020 kommuniziert, erzielte die Zur Rose-Gruppe im ersten Halbjahr 2020 unter Einrechnung der medpex-Verkäufe einen Umsatz von CHF 809.9 Mio., was in Lokalisierung ein Wachstum von 9.2 Prozent gegenüber dem Vorjahr entspricht. Das Betriebsergebnis (EBITDA) beläuft sich auf minus CHF 24.5 Mio. Dieses wurde durch Aufwendungen von

CHF 13.0 Mio. im Zusammenhang mit Akquisitionen und Integrationen negativ beeinflusst. Das bereinigte EBITDA liegt unter anderem durch eine deutliche Steigerung der Bruttomarge um CHF 8.9 Mio. über dem Vorjahr. Vor Aufwendungen für die Wachstumsinitiativen eRezept und europäische Expansion beläuft sich die bereinigte EBITDA-Marge auf minus 0.4 Prozent und liegt somit im Bereich des prognostizierten Zielkorridors für das Gesamtjahr.

**Zentrale Steuerung über alle Marken in Deutschland** – Im Zuge der Reorganisation, welche die zentrale Steuerung über alle Marken in Deutschland beinhaltet, bündelt die Zur Rose-Gruppe die Servicefunktionen mit eigenem Personal und eigenen Betriebsmitteln in Heerlen und Mannheim. Die wie DocMorris in Heerlen domizilierte Vitalsana wird wirtschaftlich und rechtlich, inklusive Mitarbeiter und Kunden, mit DocMorris verschmolzen und der Standort von Vitalsana stillgelegt. Die Bereiche Marketing und Non-Pharma Customer Service der Eurapon Pharmahandel GmbH, Bremen, werden am Standort von DocMorris in Heerlen gebündelt. Zudem werden die Marketingaufgaben, welche die Zur Rose Pharma GmbH, Halle an der Saale, für diverse Gesellschaften des Segments Deutschland erbringt, von den Zur Rose-Standorten in Heerlen und Mannheim übernommen. Die Eurapon Pharmahandel GmbH und die Zur Rose Pharma GmbH haben sozial verträgliche Lösungen in Form von Abfindungsangeboten entwickelt, in denen die Interessen der insgesamt 51 betroffenen Mitarbeiter angemessen berücksichtigt werden.

**Übernahme von Apotal mit Zugriff auf weitere 1.1 Millionen Kunden** – Mit der Übernahme der Versandaktivitäten von Apotal treibt die Zur Rose-Gruppe die Konsolidierung im grössten europäischen Medikamentenversandmarkt Deutschland weiter voran. Apotal erwirtschaftete 2019 mit ihrem Versandhandelsgeschäft einen Umsatz von EUR 157 Mio. Mit Erteilung ihrer Zustimmung werden bis zu 1.1 Millionen zusätzliche Kunden auf Zur Rose übergehen. Einschliesslich der Kunden von Apotal wird die Zahl der aktiven Kunden der Zur Rose-Gruppe<sup>1</sup> im Vergleich zum Vorjahr um mehr als 50 Prozent von 6 Millionen auf über 9 Millionen steigen.

**Weitere Forcierung der Plattformstrategie** – Die Zur Rose-Gruppe treibt die Plattformstrategie weiterhin forciert voran – in einer Zeit, in der sich die Corona-Krise als zusätzlicher Treiber für die Digitalisierung erweist und in der die Akzeptanz von digitalen Gesundheitsdienstleistungen, unter anderem beschleunigt durch die mit COVID-19 verbundenen Abstandsregeln und die sich ändernden persönlichen Präferenzen in Richtung online, deutlich zunimmt. Die Zur Rose-Gruppe ist überzeugt, dass diese digitale Transformation auch über das Ende der Abstandsregeln hinaus Bestand haben wird.

Der Hauptfokus gilt dem Aufbau eines eigenen Gesundheitsökosystems, in dem sich qualifizierte Anbieter mit Produkten, Dienstleistungen und digitalen Services vernetzen. Die am 16. Juli 2020 kommunizierte Übernahme der TeleClinic GmbH, dem führenden

<sup>1</sup> Kunden, welche die Zur Rose-Gruppe entweder direkt oder über ihre Partner beliefert, inklusive Versandhandelsgeschäft von Apotal.

Telemedizinanbieter Deutschlands, ist ein wichtiger erster Baustein dieser Strategie und ergänzt das Angebot um telemedizinische Dienstleistungen. Telemedizin ist eine entscheidende, bequeme Lösung entlang des digitalen Patientenpfades sowohl bei akuten als auch bei chronischen Erkrankungen.

Für das vierte Quartal 2020 ist die Lancierung der DocMorris Marktplatz-App geplant. Bei der wahlweisen Einlösung der eRezepte in Vor-Ort- oder bei Online-Apotheken verfügen die Kunden mit der App über eine nutzerfreundliche Anwendung mit Zusatzservices: Beispielsweise erhalten sie einen direkten Zugang zum telemedizinischen Angebot und zu einer Auswahl verschiedener Liefer- und Bestelloptionen. Darüber hinaus ermöglicht die App auch Einkäufe von rezeptfreien Medikamenten sowie Gesundheits- und Pflegeprodukten mit direkter mobiler Bezahlung.

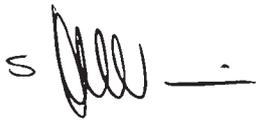
**Start der flächendeckenden Einführung des elektronischen Rezepts in Deutschland** – Ab dem 1. Januar 2022 wird die elektronische Verordnung von verschreibungspflichtigen Medikamenten in Deutschland zur Pflicht. Diese gesetzgeberische Rahmenbedingung ebnet den Weg für alle Marktteilnehmer, das elektronische Rezept flächendeckend einzuführen. Die Zur Rose-Gruppe ist auf diese Digitalisierungsschritte vorbereitet und setzt mit ihrer Tochter eHealth-Tec GmbH, dem Marktführer in der Digitalisierung des Verordnungsprozesses, bereits heute Standards. eHealth-Tec ermöglicht durch die Vernetzung von Arzt, Patient und Apotheken bis hin zur Abrechnung erstmals einen vollständig medienbruchlosen, integrierten digitalen Rezeptprozess.

Als eRezept-Technologiepartner des Fernbehandlungsservices der Techniker Krankenkasse (TK) bindet eHealth-Tec bereits heute mehr als tausend Apotheken via ihre eRezept-Lösung an. Durch eine gemeinsame Schnittstelle mit verschiedenen Apothekendienstleistern können bundesweit schon über 50 Prozent der Vor-Ort-Apotheken technisch integriert werden. Dem TK-Projekt ist im Juni 2020 auch DocMorris beigetreten, womit es für TK-Versicherte möglich wird, eRezepte auch über den Versandweg einzulösen. Durch den Beitritt weiterer Krankenkassen zur TK-Kooperation könnten heute bereits 35 Prozent aller in Deutschland gesetzlich Versicherten das eRezept nutzen.

Im Juni 2020 ist eHealth-Tec zudem eine strategische Partnerschaft mit medatixx, einem führenden Anbieter von Softwarelösungen für niedergelassene Ärzte, eingegangen. Deren Praxissoftwarelösungen werden deutschlandweit von 38 000 Ärzten eingesetzt, die im dritten Quartal im Rahmen eines mehrstufigen Roll-out die Zugangsmöglichkeit zur eRezept-Lösung der eHealth-Tec erhalten. Dies entspricht einem Marktanteil von rund 27 Prozent.

**Ausblick** – Die jüngsten Akquisitionen stärken die Marktposition der Zur Rose-Gruppe. Unter Berücksichtigung der Umsätze von medpex, Apotal und TeleClinic erwartet das Management für das Gesamtjahr 2020 ein Wachstum von über 10 Prozent. Vor Aufwendun-

gen für zusätzliche Wachstumsinitiativen, insbesondere im Bereich des elektronischen Rezepts und für europäische Opportunitäten, wird 2020 ein ausgeglichenes bereinigtes Ergebnis auf EBITDA-Niveau erwartet. Die Gruppe rechnet ab dem kommenden Jahr mit einem deutlichen Wachstum im Bereich rezeptpflichtiger Medikamente und bestätigt die mittelfristige Umsatzerwartung von über CHF 3 Mrd. Die mittelfristige, um Wachstumsinitiativen bereinigte EBITDA-Zielmarge liegt bei rund 8 Prozent. Die verpflichtende Einführung des elektronischen Rezepts ab 2022 und die Implementierung des Gesundheitsökosystems schaffen darüber hinaus relevantes Umsatz- und Ergebnispotenzial.



**Prof. Stefan Feuerstein**  
Präsident des Verwaltungsrats



**Walter Oberhänsli**  
Delegierter  
des Verwaltungsrats und CEO

# Konsolidierte Erfolgsrechnung

		1.1. – 30.6.2020		1.1. – 30.6.2019	
	Anhang	CHF 1 000	%	CHF 1 000	%
<b>Nettoumsatz</b>	3	<b>697 997</b>	<b>100.0</b>	668 360	100.0
Sonstige betriebliche Erlöse	5	<b>6 426</b>		24 184	
Warenaufwand		<b>-576 604</b>		-563 569	
Personalaufwand		<b>-70 749</b>		-59 866	
Übriger Betriebsaufwand		<b>-81 524</b>		-71 565	
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen (EBITDA)</b>		<b>-24 454</b>	<b>-3.5</b>	-2 456	-0.4
Abschreibungen und Wertminderungen		<b>-17 515</b>		-14 628	
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>-41 969</b>	<b>-6.0</b>	-17 084	-2.6
Anteil Ergebnis von Gemeinschaftsunternehmen		<b>-1 628</b>		113	
Finanzertrag		<b>1 148</b>		1 314	
Finanzaufwand		<b>-10 903</b>		-1 161	
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>-53 352</b>	<b>-7.6</b>	-16 818	-2.5
Ertragssteuern		<b>1 015</b>		-267	
<b>Unternehmensergebnis</b>		<b>-52 337</b>	<b>-7.5</b>	-17 085	-2.6
Davon für Aktionäre der Zur Rose Group AG		<b>-52 388</b>		-17 101	
Davon für Anteile ohne beherrschenden Einfluss		<b>51</b>		16	
		CHF 1		CHF 1	
Unternehmensergebnis pro Aktie		<b>-6.03</b>		-1.97	
Verwässertes Unternehmensergebnis pro Aktie		<b>-6.03</b>		-1.97	

# Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung

	<b>1.1. – 30.6.2020</b>	<b>1.1. – 30.6.2019</b>
	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Unternehmensergebnis</b>	<b>-52 337</b>	<b>-17 085</b>
Währungsumrechnung ausländischer Geschäftsbetriebe	-4 661	-11 726
<b>In Folgeperioden in die Erfolgsrechnung umzugliederndes sonstiges Ergebnis</b>	<b>-4 661</b>	<b>-11 726</b>
Neubewertung Personalvorsorge	455	-4 344
Ertragssteuern	-253	797
<b>In Folgeperioden nicht in die Erfolgsrechnung umzugliederndes sonstiges Ergebnis</b>	<b>202</b>	<b>-3 547</b>
<b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-4 459</b>	<b>-15 273</b>
<b>Gesamtergebnis nach Steuern</b>	<b>-56 796</b>	<b>-32 358</b>
Davon für Aktionäre der Zur Rose Group AG	-56 839	-32 223
Davon für Anteile ohne beherrschenden Einfluss	43	-135

# Konsolidierte Bilanz

AKTIVEN	30.6.2020			31.12.2019	
	Anhang	CHF 1 000	%	CHF 1 000	%
Flüssige Mittel		<b>258 020</b>		204 681	
Kurzfristige Finanzanlagen		<b>297</b>		225	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		<b>120 190</b>		126 721	
Aktive Rechnungsabgrenzungen		<b>20 118</b>		8 715	
Sonstige Forderungen		<b>18 818</b>		17 117	
Vorräte		<b>105 718</b>		70 608	
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>523 161</b>	<b>48.4</b>	428 067	43.2
Beteiligungen an Gemeinschaftsunternehmen		<b>5 389</b>		7 053	
Sachanlagen		<b>33 845</b>		32 724	
Nutzungsrechte		<b>41 297</b>		44 403	
Immaterielles Anlagevermögen		<b>458 641</b>		465 253	
Langfristige Finanzanlagen		<b>11 381</b>		6 158	
Latente Steuern		<b>7 916</b>		8 067	
<b>Anlagevermögen</b>		<b>558 469</b>	<b>51.6</b>	563 658	56.8
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 081 630</b>	<b>100.0</b>	991 725	100.0

# Konsolidierte Bilanz

PASSIVEN	30.6.2020			31.12.2019	
	Anhang	CHF 1 000	%	CHF 1 000	%
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		<b>30 580</b>		80 441	
Kurzfristige Leasingverbindlichkeiten		<b>6 550</b>		6 954	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		<b>101 739</b>		92 109	
Sonstige Verbindlichkeiten		<b>8 479</b>		10 123	
Steuerverbindlichkeiten		<b>575</b>		43	
Passive Rechnungsabgrenzungen		<b>32 247</b>		22 045	
Kurzfristige Rückstellungen		<b>559</b>		881	
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>180 729</b>	<b>16.7</b>	212 596	21.4
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		<b>1 701</b>		1 685	
Langfristige Leasingverbindlichkeiten		<b>33 951</b>		36 451	
Anleihen	5	<b>483 183</b>		312 070	
Personalvorsorgeverpflichtungen		<b>15 483</b>		15 170	
Langfristige Rückstellungen		<b>1 893</b>		1 995	
Latente Steuern		<b>5 284</b>		6 216	
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>541 495</b>	<b>50.1</b>	373 587	37.7
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>722 224</b>	<b>66.8</b>	586 183	59.1
Aktienkapital		<b>289 267</b>		262 199	
Kapitalreserven		<b>269 905</b>		269 694	
Eigene Aktien		<b>-32 126</b>		-5 219	
Gewinnreserven		<b>-128 326</b>		-86 369	
Umrechnungsdifferenzen		<b>-39 314</b>		-34 653	
<b>Auf die Aktionäre der Zur Rose Group AG entfallendes Eigenkapital</b>		<b>359 406</b>	<b>33.2</b>	405 652	40.9
Anteil ohne beherrschenden Einfluss		<b>0</b>		-110	
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>359 406</b>	<b>33.2</b>	405 542	40.9
<b>Total Passiven</b>		<b>1 081 630</b>	<b>100.0</b>	991 725	100.0

# Konsolidierte Geldflussrechnung

	1.1. – 30.6.2020	1.1. – 30.6.2019
	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Unternehmensergebnis</b>	<b>-52 337</b>	<b>-17 085</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	17 515	14 628
Finanzaufwendungen, netto	9 324	-421
Anteil Ergebnis von Gemeinschaftsunternehmen	1 628	-113
Ertragssteuern	-1 015	267
Nicht liquiditätswirksame Aufwendungen und Erträge	11 393	-18 632
Bezahlte Steuern	0	-751
Bezahlte Zinsen	-1 042	-416
Erhaltene Zinsen	216	26
Veränderungen der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, sonstige Forderungen sowie geleistete Anzahlungen	-8 340	-8 633
Veränderungen der Vorräte	-35 836	-260
Veränderungen der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	17 694	16 425
Veränderung von Rückstellungen	-322	-335
<b>Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit</b>	<b>-41 122</b>	<b>-15 300</b>
Erwerb von Tochtergesellschaften, netto	-42 276	-99 207
Erwerb von Sachanlagen	-4 286	-5 959
Veräusserung von Sachanlagen	0	43
Erwerb von immateriellem Anlagevermögen	-12 463	-11 488
Erwerb von langfristigen Finanzanlagen	0	-3 211
Rückzahlung von kurzfristigen Finanzanlagen	25	49
Gewährung von langfristigen Finanzanlagen	-5 477	-55
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-64 477</b>	<b>-119 827</b>
Erwerb nicht beherrschende Anteile Bluecare	-743	0
Nettozugang aus Aktienkapitalerhöhungen	279	0
Ausgabe einer Wandelanleihe (netto abzgl. Transaktionskosten)	171 963	0
Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten	-10 303	-2 187
Kauf von eigenen Aktien	-1	-1
Transaktionskosten aus Kapitalerhöhung <sup>1)</sup>	0	-314
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>161 195</b>	<b>-2 502</b>
<b>Zu- / Abnahme der flüssigen Mittel</b>	<b>55 596</b>	<b>-137 630</b>
<b>Bestand flüssige Mittel zu Jahresbeginn</b>	<b>204 681</b>	<b>230 693</b>
<b>Fremdwährungsdifferenzen</b>	<b>-2 257</b>	<b>-1 660</b>
<b>Bestand flüssige Mittel am Periodenende</b>	<b>258 020</b>	<b>91 403</b>

1) Nicht liquiditätswirksame Kapitalerhöhung aufgrund Erwerb von medpex

# Konsolidierte Eigenkapitalveränderungsrechnung

	Aktienkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Umrechnungsdifferenzen	Aktionäre der Zur Rose Group AG	Nicht beherrschende Anteile	Total Eigenkapital
	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>1. Januar 2019</b>	<b>48 127</b>	<b>450 946</b>	<b>-5 453</b>	<b>-34 473</b>	<b>-15 571</b>	<b>443 576</b>	<b>30</b>	<b>443 606</b>
Unternehmensergebnis				-17 101		-17 101	16	-17 085
Sonstiges Ergebnis				-3 396	-11 726	-15 122	-151	-15 273
Gesamtergebnis				-20 497	-11 726	-32 223	-135	-32 358
Aktienbasierte Vergütung				2 176		2 176		2 176
Ausgabe neuer Aktien für Erwerb medpex	2 046	30 126				32 172		32 172
Transaktionskosten Kapitalerhöhung		-314				-314		-314
Umwandlung von Kapitalreserven	211 603	-211 603						
Kauf eigene Aktien			-1			-1		-1
Zuteilung neuer Aktien (Mitarbeitende)			183	-183		0		0
<b>30. Juni 2019</b>	<b>261 776</b>	<b>269 155</b>	<b>-5 271</b>	<b>-52 977</b>	<b>-27 297</b>	<b>445 386</b>	<b>-105</b>	<b>445 281</b>
<b>1. Januar 2020</b>	<b>262 199</b>	<b>269 694</b>	<b>-5 219</b>	<b>-86 369</b>	<b>-34 653</b>	<b>405 652</b>	<b>-110</b>	<b>405 542</b>
Unternehmensergebnis				-52 388		-52 388	51	-52 337
Sonstiges Ergebnis				210	-4 661	-4 451	-8	-4 459
Gesamtergebnis				-52 178	-4 661	-56 839	43	-56 796
Aktienbasierte Vergütung				10 360		10 360		10 360
Ausgabe neuer Aktien für bedingte Kapitalerhöhung	27 000		-27 000			0		0
Eigenkapitalkomponente Wandelanleihe				765		765		765
Erwerb nicht beherrschende Anteile Bluecare			94	-904		-810	67	-743
Kauf eigene Aktien			-1			-1		-1
Zuteilung neuer Aktien (Mitarbeitende)	68	211				279		279
<b>30. Juni 2020</b>	<b>289 267</b>	<b>269 905</b>	<b>-32 126</b>	<b>-128 326</b>	<b>-39 314</b>	<b>359 406</b>	<b>0</b>	<b>359 406</b>

# Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung

## **1 Geschäftstätigkeit**

---

Die Zur Rose-Gruppe betreibt eine E-Commerce Apotheke und einen Grosshandel für medizinische und pharmazeutische Produkte. Darüber hinaus bietet sie Arzneimittelmanagement-Dienstleistungen an. Der Absatz erfolgt an selbstdispensierende Ärztinnen und Ärzte, an Versandapotheken und an Privatpersonen direkt. Zudem werden einzelne Publikumsapotheken betrieben.

Die Muttergesellschaft der Zur Rose-Gruppe (die «Gruppe») ist die Zur Rose Group AG, eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts mit Sitz an der Seestrasse 119 in 8266 Steckborn (Schweiz). Der Sitz des Managements der Gruppe sowie der Hauptsitz der Geschäftstätigkeit befinden sich an der Walzmühlestrasse 60 in 8500 Frauenfeld (Schweiz).

Der konsolidierte Halbjahresabschluss umfasst die Periode vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020 (nachfolgend «Berichtsperiode») und wurde am 18. August 2020 durch den Verwaltungsrat genehmigt.

Die Zur Rose Group AG ist börsenkotiert. Die Aktien werden an der SIX Swiss Exchange im International Reporting Standard gehandelt (ISIN: CH0042615283).

Die im Halbjahresabschluss genannten Werte sind gerundet. Wenn die Berechnungen mit einer höheren numerischen Genauigkeit durchgeführt werden, können kleine Rundungsdifferenzen auftreten.

## **2 Rechnungslegungsmethoden**

---

### **2.1 Allgemeine Grundlagen**

Der ungeprüfte konsolidierte Halbjahresabschluss für das erste Halbjahr 2020 wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt.

Da der konsolidierte Halbjahresabschluss nicht alle Angaben umfasst, wie sie in der konsolidierten Jahresrechnung enthalten sind, sollte er im Zusammenhang mit der Konzernrechnung per 31. Dezember 2019 gelesen werden. Abweichende oder neue Rechnungslegungsmethoden gegenüber der konsolidierten Jahresrechnung 2019 sind unter Punkt 2.2 ersichtlich.

### **2.2 Neue Standards, Interpretationen und Änderungen für die Zur Rose-Gruppe**

Die bei der Erstellung des Halbjahresabschlusses angewendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden stimmen mit denen überein, die bei der Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr eingehalten wurden. Ausnahmen sind die folgenden überarbeiteten Standards, die die Gruppe seit dem 1. Januar 2020 anwendet. Diese haben jedoch keinen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe.

- Änderungen an IFRS 3 – Definition eines Geschäftsbetriebs
- Änderungen an IAS 1 und IAS 8 – Definition von Wesentlichkeit
- Änderungen an IFRS 9, IAS 39 und IFRS 7 – Reform der Referenzzinssätze
- Änderungen am Rahmenkonzept

Die Gruppe hat keine anderen Standards, Interpretationen oder Änderungen, die veröffentlicht wurden, aber noch nicht wirksam sind, vorzeitig angewendet.

### **2.3 Schätzungen und Annahmen**

Bei der Erstellung dieses Zwischenabschlusses hat das Management bei der Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze Ermessensentscheidungen getroffen sowie Annahmen und Schätzungen im Hinblick auf die Zukunft vorgenommen. Diese können sich auf die Buchwerte der ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auswirken und zu Anpassungen in künftigen Berichtsperioden führen. Solche Schätzungen und Annahmen basieren auf Erfahrungen und weiteren Faktoren, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Schätzungen werden naturgemäss in den seltensten Fällen den späteren tatsächlichen Gegebenheiten entsprechen.

### Einflüsse im operativen Geschäft

Die Umsätze der Zur Rose Group waren im ersten Halbjahr 2020 durch das Coronavirus (COVID-19) wesentlich beeinflusst. Zum Start des Lockdowns Mitte März stiegen die Umsätze durch Neukunden und Lageraufstockungen der bestehenden Kunden bis an die Kapazitätsgrenzen stark an. Im April reduzierten sich die Bestellungen wegen des Lockdowns und der erhöhten Lagerbestände bei den Kunden wieder. Ab Mai erfolgte eine allmähliche Normalisierung und Stabilisierung der Umsätze.

### Ertragssteuern

Die Ertragssteuern werden basierend auf einer Schätzung des für das Gesamtjahr 2020 erwarteten Ertragssteuersatzes berechnet. In der Volksabstimmung vom 9. Februar 2020 wurde im Kanton Thurgau die Steuervorlage im Zusammenhang mit dem Bundesgesetz über die Steuerreform angenommen. Das angepasste kantonale Steuergesetz, das eine Senkung der Gewinnsteuersätze um ca. 3-4% beinhaltet, wurde rückwirkend per 1. Januar 2020 in Kraft gesetzt. Basierend auf dieser Änderung wurden die latenten Steuerpositionen bei den im Kanton Thurgau ansässigen Zur Rose-Gesellschaften neu bewertet. Das betroffene Nettoguthaben aus latenten Steuern hat sich um CHF 0.5 Mio. reduziert. Davon wurden CHF 0.3 Mio. über den latenten Steueraufwand und CHF 0.2 Mio. über das sonstige Ergebnis verbucht.

### 2.4 Währungsumrechnungskurs

Für die Währungen wurden folgende Umrechnungskurse verwendet:

Währung	1.1. – 30.6.2020		1.1. – 30.6.2019		31.12.2019
	Stichtag	Durchschnittskurs	Stichtag	Durchschnittskurs	Stichtag
EUR 1	<b>1.0663</b>	<b>1.0639</b>	1.1097	1.1290	1.0853

## 3 Geschäftssegmente

Die Ertragskraft der Segmente wird anhand des operativen Ergebnisbeitrags bestimmt, so wie dies in der internen Finanzberichterstattung rapportiert wird. Der operative Ergebnisbeitrag ist definiert als das Ergebnis vor indirekten Kosten, Zinsen, Steuern sowie Abschreibungen auf Sachanlagen, Nutzungsrechten und auf immateriellen Vermögenswerten. Der operative Ergebnisbeitrag jedes Segments gilt als adäquater Massstab für die operative Ertragskraft der Segmente, die dem Management der Gruppe zum Zweck der Ressourcenverteilung und der Beurteilung der Ertragskraft gemeldet wird.

Die Vermögenswerte und die Verbindlichkeiten werden den operativen Segmenten in den Managementberichten nicht zugeteilt. Die Finanzierung der Gruppe wird zentral von der Gruppe gesteuert und nicht den operativen Segmenten übertragen.

Die nicht allozierten operativen Kosten beinhalten im Wesentlichen die indirekten Aufwendungen für IT, Marketing, Büro- und Verwaltungsaufwand und das Management sowie die übrigen Corporate-Kosten.

Die nicht allozierten operativen Erlöse umfassen Mieterträge und übrige Dienstleistungserträge.

Die folgenden Tabellen zeigen die Geschäftssegmente der Zur Rose-Gruppe für die ersten sechs Monate per 30. Juni 2020 sowie für das Vorjahr per 30. Juni 2019.

<b>1.1. – 30.6.2020</b>	Schweiz	Deutschland	Europa	Eliminationen	Gruppe
	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Erfolgsrechnung</b>					
Nettoumsatz mit externen Kunden	287 164	378 779	32 054	0	697 997
Umsatz mit anderen Segmenten	1 593	0	0	-1 593	0
<b>Total Nettoumsatz</b>	<b>288 757</b>	<b>378 779</b>	<b>32 054</b>	<b>-1 593</b>	<b>697 997</b>
<b>Operativer Ergebnisbeitrag</b>	<b>19 921</b>	<b>13 846</b>	<b>-1 800</b>	<b>-1 593</b>	<b>30 374</b>
Nicht allozierte operative Kosten					-61 260
Nicht allozierte operative Erlöse					6 432
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen (EBITDA)</b>					<b>-24 454</b>
Abschreibungen und Wertberichtigungen					-17 515
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>					<b>-41 969</b>
Finanzerfolg, netto <sup>1)</sup>					-11 383
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>					<b>-53 352</b>

1) davon von assoziierten Gesellschaften und Gemeinschaftsunternehmen CHF -1.6 Mio.

<b>1.1. – 30.6.2019</b>	Schweiz	Deutschland	Europa	Eliminationen	Gruppe
	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000	CHF 1 000
<b>Erfolgsrechnung</b>					
Nettoumsatz mit externen Kunden	273 330	377 174	17 857	0	668 360
Umsatz mit anderen Segmenten	253	0	0	-253	0
<b>Total Nettoumsatz</b>	<b>273 583</b>	<b>377 174</b>	<b>17 857</b>	<b>-253</b>	<b>668 360</b>
<b>Operativer Ergebnisbeitrag</b>	<b>15 236</b>	<sup>1)</sup> <b>33 069</b>	<b>-1 467</b>	<b>-608</b>	<b>46 229</b>
Nicht allozierte operative Kosten					-48 685
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen (EBITDA)</b>					<b>-2 456</b>
Abschreibungen und Wertberichtigungen					-14 628
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>					<b>-17 084</b>
Finanzerfolg, netto <sup>2)</sup>					266
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>					<b>-16 818</b>

1) beinhaltet eine Fair-Value-Anpassung für die bedingte Kaufpreisleistung (Earn-out) medpex über CHF 21.8 Mio.

2) davon von assoziierten Gesellschaften und Gemeinschaftsunternehmen CHF 0.1 Mio.

Das Segment Schweiz besteht aus den beiden Geschäftsbereichen B2C und Professional Services. Im Geschäftsbereich Professional Services, welcher die angeschlossenen Ärztinnen und Ärzte beliefert und

diese mit Arzneimittelmanagement-Dienstleistungen versorgt, werden rund drei Viertel des Segmentumsatzes erwirtschaftet. Das B2C-Geschäft umfasst die Belieferungen der Endkunden.

Das Segment Deutschland besteht aus dem Geschäftsbereich B2C. Die Ärztinnen und Ärzte werden nicht direkt beliefert.

Das Segment Europa umfasst den Geschäftsbereich Marketplace, über den apothekenähnliche Produkte aus den Bereichen Gesundheit, Kosmetik und Körperpflege gehandelt werden.

In den folgenden Tabellen ist die Aufschlüsselung der Umsätze aus Verträgen mit Kunden nach Segmenten ersichtlich:

<b>Segment Schweiz</b>	<b>1.1. – 30.6.2020</b>	<b>1.1. – 30.6.2019</b>
	CHF 1 000	CHF 1 000
Professional Services	<b>220 272</b>	210 670
Retail Business (B2C)	<b>66 892</b>	62 659
<b>Total Umsätze aus Verträgen mit Kunden</b>	<b>287 164</b>	273 329

<b>Segment Deutschland</b>	<b>1.1. – 30.6.2020</b>	<b>1.1. – 30.6.2019</b>
	CHF 1 000	CHF 1 000
Retail Business (B2C)	<b>378 779</b>	377 174
<b>Total Umsätze aus Verträgen mit Kunden</b>	<b>378 779</b>	377 174

<b>Europa</b>	<b>1.1. – 30.6.2020</b>	<b>1.1. – 30.6.2019</b>
	CHF 1 000	CHF 1 000
Marketplace	<b>32 054</b>	17 857
<b>Total Umsätze aus Verträgen mit Kunden</b>	<b>32 054</b>	17 857

#### **4 Unternehmenszusammenschlüsse**

In der Berichtsperiode fanden keine Unternehmenszusammenschlüsse statt. Die Zahlungen für den Erwerb von Tochtergesellschaften beziehen sich auf Transaktionen aus den Vorjahren.

Bis zu zwölf Monate ab dem Erwerbszeitpunkt können Anpassungen an den Fair Values vorgenommen werden, die den identifizierbaren erworbenen Vermögenswerten und übernommenen Verbindlichkeiten sowie der Kaufpreisleistung zugewiesen wurden, um neue Informationen über Fakten und Umstände zu berücksichtigen, welche zum Erwerbszeitpunkt bestanden.

Die Kaufpreisallokationen der folgenden Gesellschaften sind per 30.6.2020 definitiv geworden, wobei keine Anpassungen vorgenommen wurden:

##### **Doctipharma**

Die Zur Rose Group AG erwarb per 14. Februar 2019 100 Prozent an der Doctipharma SAS (Doctipharma mit Sitz in Levallois-Perret bei Paris (F)).

**Clinpath (neu: eHealth-Tec Innovations GmbH)**

Am 17. Juli 2019 erwarb die Zur Rose Group AG über ihre Tochtergesellschaft Zur Rose Pharma GmbH in Halle (D) 100 Prozent an der Clinpath GmbH in Berlin (D), die Ende 2019 in eHealth-Tec Innovations GmbH umbenannt wurde.

**Clustertec**

Am 25. Juli 2019 erwarb die Zur Rose Group AG 100 Prozent an der Clustertec AG in Baar (CH).

**5 Finanzinstrumente**

In der konsolidierten Bilanz per 30. Juni 2020 sind Verbindlichkeiten aus bedingten Kaufpreisleistungen von CHF 19.9 Mio. enthalten, die aus den Akquisitionen Eurapon, Clustertec und eHealth-Tec (vormals Clinpath) stammen.

Details zur Festlegung der Bewertungen der Fair Values der Stufe 3 sind nachfolgend dargestellt:

<b>Vereinbarungen über bedingte Kaufpreisleistungen</b>	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
	CHF 1 000	CHF 1 000
Per 1. Januar	<b>62 254</b>	18 556
Investitionsgeldfluss	<b>-42 276</b>	-2 656
Aus Unternehmenszusammenschlüssen hervorgehend <sup>1)</sup>	<b>0</b>	67 635
Fair-Value-Anpassung (erfolgswirksam)	<b>270</b>	-18 817
Umrechnungsdifferenzen	<b>-382</b>	-2 464
<b>Total bedingte Kaufpreisleistungen</b>	<b>19 867</b>	62 254

<sup>1)</sup> Erwerb medpex per 4. Januar 2019, eHealth-Tec Innovation per 17. Juli 2019 und Clustertec per 25. Juli 2019

Die bedingten Kaufpreiszahlungen per 30. Juni 2020 beinhalten für Eurapon CHF 18.0 Mio., für eHealth-Tec Innovations GmbH CHF 1.0 Mio. und für Clustertec AG CHF 0.9 Mio. Die Neueinschätzung des Fair Value der bedingten Kaufpreiszahlungen per 30. Juni 2020 ist unverändert zum 31. Dezember 2019.

**Eurapon**

Von den insgesamt CHF 18.0 Mio. der Eurapon Kaufpreiszahlungen konnten per Ende 2019 CHF 14.7 Mio. fixiert werden, die verbleibende variable Komponente von CHF 3.3 Mio. ist weiterhin bedingt und unterliegt insbesondere der Höhe der zu kompensierenden Verlustausgleiche der Eurapon GmbH bzw. der Eurapon e.K. Die Kaufpreiszahlungen sind für das 2. Halbjahr 2020 geplant.

**medpex**

Die bedingte Kaufpreisleistung von ursprünglich CHF 65.9 Mio. (EUR 58.6 Mio.) wurde mit einer vertraglich vereinbarten Einmalzahlung über CHF 42.2 Mio. (EUR 39.0) vorzeitig Ende 2019 beendet. Die Zahlung fand am 9. Januar 2020 statt.

**Wandelanleihe**

Am 26. März 2020 hat die Zur Rose-Gruppe durch ihre Tochtergesellschaft Zur Rose Finance B.V. eine vorrangige unbesicherte Wandelanleihe im Betrag von CHF 175 Mio. mit Fälligkeit im Jahr 2025 platziert. Der Ausgabepreis am Liberierungsdatum vom 31. März 2020 betrug 100 Prozent. Die Wandelanleihe weist einen Coupon von 2.75% p.a. auf und hat einen Wandelpreis von CHF 142.39. Die bei der Wandlung zu liefernden Aktien werden durch existierende Aktien oder durch die Ausgabe von neuen Aktien aus genehmigtem Kapital zur Verfügung gestellt. In diesem Zusammenhang genehmigten die Aktionärinnen und Aktionäre an der Generalversammlung vom 23. April 2020 die Schaffung von genehmigtem Aktienkapital im Nennbetrag von CHF 26.2 Mio. Falls nicht zuvor gewandelt, zurückbezahlt oder zurückgekauft und vernichtet, wird die Anleihe zu 100 Prozent am Ende der Laufzeit, voraussichtlich am 31. März 2025, zurückbezahlt.

Die Wandelanleihe wird für die Bilanzierung in eine Schuld- und eine Eigenkapitalkomponente aufgeteilt. Die Schuldkomponente entspricht dem Marktwert einer vergleichbaren Anleihe ohne Wandlungs-

recht und wird zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Die Eigenkapitalkomponente ergibt sich als Differenz zur Höhe des Emissionserlöses. Die Eigenkapitalkomponente wird nicht mehr neu bewertet. Die Transaktionskosten wurden anteilig der Schuld- und der Eigenkapitalkomponente zugeteilt.

	CHF 1 000
Schuldkomponente bei Ausgabe zu Marktwert	174 219
Anteilige Kosten	-3 633
<b>Schuldkomponente netto bei Ausgabe</b>	<b>170 586</b>
Eigenkapitalkomponente	781
Anteilige Kosten	-16
<b>Eigenkapitalkomponente netto bei Ausgabe</b>	<b>765</b>

Im Berichtszeitraum wurden keine Rechte gewandelt.

Im Zusammenhang mit der Ausgabe der Wandelanleihe hat Zur Rose Group AG 900'000 neue Aktien geschaffen, und es wurde eine Vereinbarung über eine Aktienleihe («Securities Lending») abgeschlossen. Da die Risiken und Chancen der Aktien bei der Zur Rose Gruppe verbleiben, werden die ausgeliehenen Aktien weiterhin als eigene Aktien behandelt. Zweck dieser Vereinbarung ist, die Absicherungsaktivitäten der Investoren zu erleichtern. Als Entgelt für die Ausleihe erhält die Zur Rose eine Entschädigung («Lending Fee»).

Der Fair Value (Level 1) der kotierten Obligationenanleihen beträgt am 30. Juni 2020 CHF 324.5 Mio. (31. Dezember 2019: CHF 324.5 Mio.) und der Buchwert beläuft sich am 30. Juni 2020 auf CHF 312.4 Mio. (31. Dezember 2019: CHF 312.1 Mio.). Der Fair Value (Level 1) der am 26. März 2020 platzierten Wandelanleihe beträgt am 30. Juni 2020 CHF 327.1 Mio. (Buchwert: CHF 170.8 Mio.).

## 6 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 17. Juli 2020 erhöhte die Zur Rose Group ihr Aktienkapital um 740'823 Aktien. Die Kapitalerhöhung generierte einen Bruttoerlös in Höhe von CHF 212.6 Mio. Die geschätzten Transaktionskosten betragen CHF 4.4 Mio.

Die Zur Rose-Gruppe hat am 31. Juli 2020 die TeleClinic GmbH mit Sitz in München akquiriert. Für die Zur Rose-Gruppe stellt TeleClinic einen strategisch wichtigen Baustein im Zur Rose-Gesundheitsökosystem dar, das durch den Kauf um telemedizinische Dienstleistungen erweitert wird. Der provisorische Kaufpreis betrug CHF 46.8 Mio. (EUR 43.5 Mio.), wovon CHF 41.5 Mio. (EUR 38.6 Mio.) als Barzahlung erfolgte und der Rest in Aktien der Zur Rose Group AG geleistet wird. Die genaue Höhe und Aufteilung der Vermögenswerte sind noch nicht bekannt.

Ebenfalls hat die Zur Rose-Gruppe am 17. August 2020 die Versandaktivitäten der Online-Apotheke Apotal akquiriert. Verbesserte Skaleneffekte und Grössenvorteile unterstützen die Einführung weiterer digitaler Gesundheitsangebote, inklusive des elektronischen Rezepts, sowie den weiteren Ausbau zur eHealth-Plattform. Der provisorische Kaufpreis setzt sich zusammen aus einem Festkaufpreis von CHF 64.5 Mio. (EUR 60.0 Mio.), wovon CHF 26.9 Mio. (EUR 25.0 Mio.) als Barzahlung und der Rest in Aktien der Zur Rose Group AG zu leisten ist, sowie aus bedingten Earn-out Komponenten für die Jahre 2021 und 2022 von je rund CHF 10.8 Mio. (EUR 10.0 Mio.). Die genaue Höhe und Aufteilung der Vermögenswerte sind noch nicht bekannt. Im Zusammenhang mit dieser Transaktion erhöhte die Zur Rose Group am 14. August 2020 ihr Aktienkapital um 133'174 Aktien.

Zudem hat der Verwaltungsrat Mitte August die wirtschaftliche und rechtliche Verschmelzung der Vital-sana B.V. in Heerlen mit der DocMorris N.V. in Heerlen und die Schliessung des Standorts von Vitalsana bekannt gegeben. Die damit verbundenen Restrukturierungskosten werden auf CHF 2.5 bis 3.7 Mio. geschätzt.

– **Kontakt**

**Kontakt für Analysten und Investoren**

Christoph Herrmann  
Head of Investor Relations  
T +41 58 810 11 49  
ir@zurrose.com

**Kontakt für Medien**

Lisa Lüthi  
Leiterin Unternehmenskommunikation  
T +41 52 724 08 14  
media@zurrose.com

Alle Aussagen dieses Berichts, welche sich nicht auf historische Fakten beziehen, sind Zukunftsaussagen, die keinerlei Garantie bezüglich der zukünftigen Leistungen gewähren; sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen. Dieser Halbjahresbericht erscheint online in Deutsch und Englisch. Der deutsche Halbjahresbericht ist die verbindliche Version.

**Zur Rose Group AG**  
Walzmühlestrasse 60  
8500 Frauenfeld  
Switzerland

**T +41 52 724 00 20**  
**info@zurrose.com**  
**zurrosegroup.com**

**Zur Rose Group**