Nr 17/15.11.2017

RAPORT CURENT

Conform Regulamentului CNVM Nr. 1/2006

Data raportului: **15.11.2017**

Denumirea entităţii emitente: **MED LIFE S.A.**

Sediul social: **Calea Griviței nr. 365, sector 1, București, Romania**

Numărul de telefon / fax: **0374180470**

Codul unic de înregistrare: **8422035**

Număr de înregistrare in Registrul Comerţului: **J40/3709/1996**

Capital social subscris si vărsat: **5.023.000 RON**

Piaţa reglementată pe care se tranzacţionează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori Bucureşti, Categoria Premium**

Evenimente importante de raportat:

Aprobarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și publicarea Prospectului proporționat aferent emisiunii de acțiuni în cadrul majorării capitalului social al Med Life S.A., prin acordarea dreptului de preferință

Citiţi prospectul înainte de a subscrie!

Med Life S.A. informează investitorii că Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat prospectul proporționat aferent emisiunii unui număr de maxim 2.600.000 de acțiuni noi în cadrul majorării capitalului social, cu aport în numerar, prin exercitarea drepturilor de preferință **prin decizia nr. 1617 din data de 15.11.2017** ("**Prospectul Proporționat**"). Nivelul de informații prezentate în Prospectul Proporționat este proporțional cu acest tip de emisiune.

Prospectul Proporționat, împreună cu celelalte documente pe care Med Life S.A. are obligația de a le pune la dispoziția investitorilor, sunt publicate pe website-ul Med Life S.A. www.medlife.ro > Relația cu Investitorii.

Elementele cheie ale emisiunii:

- **Numărul maxim de acțiuni oferite**: 2.600.000 acțiuni noi;
- **Perioada de exercitarea a dreptului de preferință**: 16 noiembrie 2017 – 18 decembrie 2017;
- **Număr de Drepturi de Preferință** pentru subscrierea unei acțiuni noi: 7,72769 Drepturi de Preferință;
- **Data de înregistrare**: 27.10.2017. Emisiunea de acțiuni noi în cadrul perioadei de exercitare a drepturilor de preferință se adresează exclusiv persoanelor înregistrate în registrul acționarilor Med Life la data de înregistrare;
- **Prețul maxim pe acțiune** (prețul de subscriere): 36 RON/acțiune nouă;
- **Prețul final pe acțiune**: va fi anunțat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a perioadei de subscriere și va fi mai mic decât sau egal cu Prețul Maxim;

- **Plasament privat**: acțiunile noi nesubscrise în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferință vor fi oferite spre subscriere în cadrul unui plasament privat, exceptat de la obligația întocmirii și publicării unui prospect;
- **Tranzacționare:** Drepturile de Preferință nu sunt tranzacționabile. Ulterior încheierii perioadei de exercitare a dreptului de preferință și a plasamentului privat, Med Life S.A. va solicita admiterea acțiunilor noi alocate în cadrul majorării de capital social la tranzacționare pe piața reglementată a Bursei de Valori București.

Prospectul Proporționat este, de asemenea disponibil, pe website-ul SSIF Tradeville S.A., www.tradeville.eu, și pe website-ul Bursei de Valori București la adresa www.bvb.ro.

Viza de aprobare aplicată prospectului de ofertă nu constituie o garanție sau o altă formă de apreciere de către Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul sau riscurile implicate în tranzacțiile încheiate după acceptarea ofertei publice, care fac obiectul deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifică numai conformitatea prospectului cu cerințele legii și ale normelor adoptate pentru aplicarea acesteia.

_____
Mihail Marcu
Preşedinte Consiliu de Administraţie

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

DECIZIA NR. 1617/15.11.2017

În temeiul prevederilor art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. a), art. 6 alin. (1) și (3), art. 7 alin. (2), art.14 și art. 27 din O.U.G. nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări şi completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările şi completările ulterioare,

având în vedere

prevederile art. 6 alin. (1) şi art. 16 alin. (2) din Legea nr. 24/2017 privind emitenţii de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă,

prevederile art. 15 alin. (10) şi (11) din Regulamentul nr. 1/2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare, cu modificările şi completările ulterioare,

hotărârea AGEA MED LIFE S.A. București din data de 13.09.2017, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a nr. 3394/19.09.2017,

Decizia Consiliului de Administrație al societății MED LIFE S.A. București din data de 11.10.2017 publicată în Monitorul Oficial nr. 3918/16.10.2017,

în baza analizei direcției de specialitate și a hotărârii adoptate în ședința din data de 15.11.2017, Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară a decis emiterea următorului act individual,

DECIZIE

Art.1. Se aprobă prospectul proporţionat aferent emisiunii de acțiuni în vederea majorării capitalului social al societății MED LIFE S.A. București, care urmează să fie publicat pe site-urile web al Intermediarului (www.tradeville.eu), al Emitentului (www.medlife.ro) si al BVB (www.bvb.ro) cu următoarele caracteristici:

- Obiectul ofertei: maxim 2.600.000 acţiuni
- Etapa I: proporțional cu numărul acțiunilor pe care le posedă la data de 27.10.2017
  Etapa II: acţiunile noi rămase nesubscrise ca urmare a exercitării drepturilor de preferință nu fac obiectul prospectului aprobat de ASF, acestea urmând a fi oferite în cadrul unei oferte pentru care întocmirea si publicarea unui prospect nu este obligatorie conform art. 16 alin. 3 lit. a) din Legea 24/2017
- Perioada de derulare:
  Etapa I: 16.11.2017 – 18.12.2017
- Preţul maxim de subscriere:
  Etapa I: 36 lei/acţiune,
- Intermediarul ofertei: SSIF TRADEVILLE S.A.
- Locul de subscriere: conform prospectului de ofertă.

Art.2. Oferta se va desfăşura cu respectarea tuturor condiţiilor din prospectul de ofertă.

Art.3. Responsabilitatea privind operaţiunile aferente ofertei publice, în conformitate cu prevederile prospectului de ofertă şi ale reglementărilor incidente revine intermediarului ofertei, intermediarilor implicaţi în derularea ofertei şi ofertantului, cu luarea în considerare a atribuţiilor fiecăruia.

Art.4. Notificarea cu privire la rezultatele ofertei va fi remisă la A.S.F. însoţită de dovada virării cotei de 0,1% determinată pe baza subscrierilor realizate în cadrul ofertei, în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 16/2014 privind veniturile Autorităţii de Supraveghere Financiară.

Art.5. Prezenta decizie se publică în Buletinul A.S.F., forma electronică.

PREŞEDINTE

LEONARDO BADEA

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHEREA FINANCIARĂ ASF ROMÂNIA

MED LIFE S.A.

(Societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română)

Prospect proporționat pentru emisiunea de acțiuni noi ca urmare a exercitării drepturilor de preferință în cadrul majorării capitalului social, cu aport în numerar al Med Life S.A.

Prețul Maxim în cadrul exercitării dreptului de preferință: 36 RON/Acțiune Nouă ("Prețul Maxim")

Emisiunea de drepturi este adresată exclusiv acționarilor Med Life S.A., iar nivelul de informare din prezentul Prospect este proporțional cu acest tip de emisiune!

Acest document a fost aprobat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din România ("**ASF**"), care este autoritatea competentă română în sensul Directivei 2003/71/CE, astfel cum a fost modificată ("**Directiva privind prospectul**") și al normelor de punere în aplicare în România a Directivei privind prospectul, ca un prospect proporționat ("**Prospectul**"), în conformitate cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață ("**Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață**"), Regulamentul nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent, ASF) ("**Regulamentul 1/2006**") și Regulamentul (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei privind prospectul ("**Regulamentul privind Prospectul**").

Acest Prospect se referă la o ofertă ("**Oferta**") de către Med Life S.A. de maxim 2.600.000 acțiuni noi, ordinare, nominative și dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune ("**Acțiunile Noi**"), care vor fi emise în cadrul unei majorări de capital social al Med Life S.A. societate pe acțiuni administrată în sistem unitar și funcționând în conformitate cu legile din Romania, cu sediul social în Romania, București, Calea Griviței nr. 365, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/3709/1996, cod unic de înregistrare 8422035 (denumită, "**Societatea**" sau "**Med Life**").

Organele corporative ale Societății au hotărât majorarea capitalului social al Societății prin aport în numerar vărsat în RON, cu o valoarea nominală de 650.000 RON, de la valoarea actuală de 5.023.000 RON până la valoarea maximă de 5.673.000 RON, prin emiterea unui număr maxim de 2.600.000 acțiuni noi, nominative, ordinare, dematerializate fiecare având o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune ("**Majorarea de Capital Social**") cu acordarea dreptului de preferință acționarilor Societății înregistrați în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare 27.10.2017 ("**Acționari Îndreptățiți**"). Numărul total de drepturi de preferință existente este de 20.092.000 ("**Drepturile de Preferință**"). Pentru subscrierea unei Acțiuni Noi în cadrul Ofertei este necesară deținerea unui număr de 7,72769 Drepturi de Preferință.

Acțiunile emise de Societate în prezent ("**Acțiunile**") sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. ("**BVB**") sub simbolul de piață "**M**". Ulterior Ofertei, se va depune o cerere la BVB pentru admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB a Acțiunilor Noi emise în cadrul Ofertei. BVB este o piață reglementată din Spațiul Economic European ("**SEE**") în sensul prevăzut de Directiva 2004/39/CE, cu modificările ulterioare ("**Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare**"). Prezentul Prospect va fi folosit inclusiv în vederea admiterii la tranzacționare a tuturor Acțiunilor nou emise în cadrul Majorării de Capital Social pe piața reglementată la vedere, sectorul titluri de capital, administrată de BVB în conformitate cu art. 47 alin (1) din Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață și a art. 89 alin (1) din Regulamentul 1/2006. Simbolul de tranzacționare al Acțiunilor nou emise în cadrul Majorării de Capital Social, ulterior admiterii la tranzacționare, este "**M**".

Oferta este structurata ca o oferta de Acțiuni Noi subscrise de Acționarii Îndreptățiți în limita Drepturilor de Preferință deținute, în perioada de subscriere 16 noiembrie 2017 – 18 decembrie 2017 ("**Perioada de Subscriere**"), în baza art. 15 alin. (10) din Regulamentul 1/2006 și a art. 26 (a) din Regulamentul privind Prospectul.

Dacă este cazul, Acțiunile Noi care nu au fost subscrise în cadrul Perioadei de Subscriere, vor fi oferite spre subscriere în cadrul unui plasament privat, exceptat de la obligația întocmirii și publicării unui prospect conform art. 16 alin (3) lit. (a) din Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață și art. 15 alin (1) din Regulamentul 1/2006 ("**Plasamentul Privat**"). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect.

Prețul final de emisiune pentru o acțiune nou-emisă subscrisă în cadrul exercitării dreptului de preferință, care va fi mai mic decât sau egal cu Prețul Maxim, va fi anunțat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere ("**Prețul Final**"). Emisiunea de Acțiuni Noi în cadrul Perioadei de Subscriere se adresează exclusiv Acționarilor Îndreptățiți, iar nivelul de informații prezentate în Prospect este proporțional cu acest tip de emisiune.

O investiție în valori mobiliare implica un grad ridicat de risc. A se vedea capitolul "Factori de risc" din prezentul Prospect.

VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE CE SE VOR ÎNCHEIA PRIN ACCEPTAREA OFERTEI CARE FACE OBIECTUL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTEIA.

Aprobat de ASF prin Decizia nr. 1617 din data de 15.11.2017

Data acestui Prospect este 15.11.2017

CUPRINS

REZUMAT 1
FACTORI DE RISC 16
INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT 43
PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII 49
REZUMATUL OFERTEI 53
UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE 57
POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE 58
CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA 60
INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE 62
PIAȚA SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA 67
ACTIVITATE 78
ACȚIONARII PRINCIPALI 117
DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE 118
TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE 124
CONTRACTE IMPORTANTE 125
CADRUL LEGAL DE REGLEMENTARE AL SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA 129
REGIMUL FISCAL 134
SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE 139
ASISTENȚĂ JURIDICĂ 151
AUDITORI INDEPENDENȚI 152
INFORMAȚII GENERALE 153
DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI SELECTAȚI 155

REZUMAT

Rezumatele sunt alcătuite din cerințe privind dezvăluirea informațiilor, denumite "Elemente". Aceste Elemente sunt numerotate în secțiunile A-E (A.1-E.7)

Acest rezumat conține toate Elementele ce trebuie să fie incluse într-un rezumat privind acest tip de valori mobiliare și acest tip de emitent. Având în vedere că unele Elemente nu necesită a fi tratate, este posibil ca unele Elemente să lipsească din secvența de numerotare a Elementelor.

Chiar dacă este necesar ca un Element să fie introdus în acest rezumat datorită tipului de valori mobiliare și a emitentului, este posibil să nu poată fi furnizate informații relevante despre Elementul respectiv. În acest caz, rezumatul va conține o descriere scurtă a Elementului, cu mențiunea "Nu este cazul".

	Secțiunea A—Introducere și avertismente	
A.1	*Avertisment.*	Acest rezumat trebuie citit ca o introducere la prospect ("**Prospectul**"); orice decizie de a investi în acțiunile a căror ofertă face obiectul Prospectului ar trebui să se bazeze pe analizarea de către investitor a întregului Prospect; în situația în care se introduce o acțiune în fața unei instanțe judecătorești cu privire la informațiile conținute în Prospect, investitorul reclamant ar putea fi obligat, în temeiul legislației naționale a statelor membre ("**State Membre**") din Spațiul Economic European ("**SEE**"), să suporte costurile aferente traducerii Prospectului înainte de inițierea procedurilor judiciare. Răspunderea civilă va fi atrasă numai pentru persoanele care au elaborat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar numai în cazul în care rezumatul induce în eroare, este incorect sau conține informații contradictorii atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului sau în cazul în care nu oferă, atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului, informații esențiale, de natură să ajute investitorii în luarea unei decizii de a investi în respectivele acțiuni.
A.2	*Acord al emitentului sau al persoanei responsabile de elaborarea prospectului în ceea ce privește utilizarea acestuia pentru revânzarea ulterioară sau plasamentul final al valorilor mobiliare de către intermediari financiari.*	Nu este cazul. Med Life S.A. ("**Societatea**" sau "**MedLife**") nu a fost de acord cu utilizarea Prospectului în scopul unei revânzări ulterioare sau plasamentului final al acțiunilor noi de către intermediari financiari.
	Secțiunea B—Emitent	
B.1	*Denumirea legală și denumirea comercială a emitentului.*	Denumirea legală și comercială a Societății este Med Life S.A..
B.2	*Sediul social și forma*	Societatea este o societate pe acțiuni, înregistrată la Oficiul Registrului

	juridică a emitentului, legislația în temeiul căreia își desfășoară activitatea emitentul și țara în care a fost înregistrat.	Comerțului din România sub nr. J40/3709/1996, având cod unic de înregistrare 8422035. Sediul social este în București, Calea Griviței, nr. 365, sector 1, România. Societatea funcționează în conformitate cu legea română și cu actul său constitutiv (**"Actul Constitutiv"**).
B.3	*Descrierea naturii operațiunilor curente ale emitentului și a principalelor sale activități, inclusiv factorii esențiali aferenți acestora, cu menționarea principalelor categorii de produse comercializate și/sau servicii furnizate și identificarea principalelor piețe de desfacere pe care concurează emitentul.*	Activitățile principale ale grupului din care face parte Societatea și care cuprinde Societatea și filialele acesteia (**"Grupul"**) sunt desfășurate prin intermediul a șase linii de afaceri, care oferă un portofoliu echilibrat de activități, acoperind toate segmentele-cheie ale pieței serviciilor medicale private, respectiv: **Corporate**: oferă pachete de medicină a muncii și alte pachete de servicii de sănătate clienților corporativi, inclusiv pachete de prevenție medicală (**"PPM"**); **Clinici**: oferă servicii de ambulatoriu, diagnostic și imagistică; **Spitale**: oferă o gamă de servicii completă, inclusiv servicii de spitalizare generală și de specialitate; **Laboratoare** oferă o gamă largă de servicii de analize medicale biologice; **Farmacii**: localizate în anumite unități ale Grupului, oferind pacienților atât produse pe bază de rețetă, cât și produse care nu necesită rețetă, precum și alte produse de îngrijire a sănătății aferente; **Stomatologie**: oferă gama completă de servicii stomatologice; Grupul este lider de piață la nivelul liniilor sale principale de afaceri: Corporate (care oferă pachete PPM), Clinici, Spitale și Laboratoare. De curând, Societatea și-a dezvoltat linia de afaceri Stomatologie, deschizând o clinică de sine stătătoare în 2015 și achiziționând în 2016 pachetul majoritar de acțiuni în grupul Dent Estet, cea mai mare rețea de clinici dentare din România. De asemenea, Grupul este prezent și în linia de afaceri Farmacii, administrând un număr de farmacii ce operează în clinicile proprii.
B.4a	*Descrierea celor mai importante tendințe recente care afectează emitentul și sectoarele de activitate în care acesta desfășoară activități.*	Vânzările Grupului depind de cererea de servicii medicale oferite de acesta, iar cererea, la rândul ei, depinde de tendințele generale în sectorul serviciilor medicale. Principalii factori pentru o dezvoltare viitoare a serviciilor private de sănătate din România sunt: (i) Creștere viitoare intrinsecă; (ii) Îmbunătățirea infrastructurii pentru a susține cererea; (iii) Accesibilitatea creșterii; (iv) Îmbătrânirea populației; (v) Consolidarea pieței; (vi) Creșterea încrederii în sistemul privat de sănătate; (vii) Deductibilitate abonamente medicale.
B.5	*Dacă emitentul face parte dintr-un grup, descrierea grupului și a poziției emitentului în cadrul acestuia.*	Până la data ofertei ce face obiectul prezentului Prospect (**"Oferta"**), La data Prospectului Societatea este deținută în proporție de 51,0751% de Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu, de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, care deține o participație de 5% și de un număr de acționari persoane fizice și juridice a căror deținere însumează 43,9249%. La data Prospectului, Societatea deține, direct sau indirect, acțiuni sau părți sociale în următoarele societăți semnificative care fac parte din Grup: Accipiens S.A., Genesys Medical Clinic SRL, Bactro SRL, RUR Medical S.A., Policlinica de Diagnostic Rapid S.A., Histo S.R.L., Medapt S.R.L., Policlinica de Diagnostic Rapid Medis S.R.L., Bahtco Invest S.A., Vital Test S.R.L., Biotest Med S.R.L., Centrul Medical SAMA S.A., Ultratest S.A.,

		PharmaLife Med S.R.L., Biofarm Farmec S.R.L., Med Life Broker de Asigurare şi Reasigurare S.R.L., Med Life Ocupational S.R.L., Prima Medical S.R.L., Diamed Center S.R.L., Stem Cells Bank S.A., Dent Estet Clinic S.A., Aspen Laborator Dentar S.R.L., Dent A Porter S.R.L., Dentestet Kids S.R.L, Dentist 4 Kids S.R.L., Green Dental Clinic S.R.L., Almina Trading S.A., Anima Specialty Medical Services S.R.L., Anima Promovare şi Vânzări S.R.L., Valdi Medica S.R.L. şi Centrul Medical Panduri S.A..
B.6	*În măsura în care sunt cunoscute, numele oricărei persoane care deţine, în mod direct sau indirect, participaţii în capitalul emitentului sau în drepturi de vot, care trebuie notificate în conformitate cu legislaţia naţională a emitentului, împreună cu valoarea participaţiei unei astfel de persoane. Se va preciza dacă acţionarii majoritari ai emitentului au drepturi de vot diferite, în cazul în care acestea există. În măsura în care aceste informaţii sunt cunoscute de emitent, se va preciza dacă emitentul este deţinut sau controlat, direct sau indirect, şi de către cine şi se va descrie natura acestui control.*	La data Prospectului, următorii acţionari deţineau participaţii în Societate peste pragurile de deţineri care trebuie notificate potrivit reglementărilor pieţei de capital: **International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale** – 1.004.600 acţiuni, reprezentând 5% din capitalul social şi drepturile de vot în Societate; **Mihaela Gabriela Cristescu** – 3.028.892 acţiuni, reprezentând 15,0751% din capitalul social şi drepturile de vot în Societate; **Mihail Marcu** – 4.219.320 acţiuni, reprezentând 21% din capitalul social şi drepturile de vot în Societate; **Nicolae Marcu** – 3.013.800 acţiuni, reprezentând 15% din capitalul social şi drepturile de vot în Societate; Conform Legii nr. 24/2017 privind emitenţii de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă, dacă în urma operaţiunilor de achiziţie sau înstrăinare de acţiuni, precum şi în cazul oricăror altor operaţiuni cu acţiuni ale unui emitent, drepturile de vot deţinute de o persoană ating, depăşesc sau scad sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligaţia să informeze imediat Societatea în legătură cu numărul de drepturi de vot deţinute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacţionare de la data la care persoana respectivă (i) află despre achiziţie sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau, ţinând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziţia, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot. Mihaela Gabriela Cristescu, Mihail Marcu şi Nicolae Marcu (**"Familia Marcu"**) exercită controlul asupra Societăţii, ca rezultat al deţinerii majorităţii acţiunilor şi drepturilor de vot în cadrul Societăţii. În pofida controlului exercitat de Familia Marcu asupra Societăţii, legislaţia aplicabilă din România şi Actul Constitutiv interzic respectivilor acţionari să-şi exercite puterea de control într-o manieră abuzivă. Toţi acţionarii Societăţii au drepturi egale de vot. ASF APROBAT
B.7	*Informaţii financiare istorice de bază selectate cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exerciţiu financiar din perioada*	Informaţiile financiare prezentate mai jos au fost preluate din situaţiile financiare auditate ale Grupului la datele de şi pentru exerciţiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015 şi 2016, (**"Situaţiile Financiare Anuale"**) precum şi din situaţiile financiare interimare neauditate ale Grupului întocmite la data de şi pentru perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2017 (**"Situaţiile Financiare Interimare"**), care sunt incluse in Prospect (**"Situaţiile Financiare"**) **Rezultatele operaţionale pentru exerciţiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2015, respectiv la 31 decembrie 2016**

acoperită de informațiile financiare istorice și orice perioadă financiară intermediară ulterioară, însoțită de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar anterior, exceptând cerința referitoare la informațiile comparative din bilanț, care va fi îndeplinită prin prezentarea informațiilor din bilanțul de la sfârșitul exercițiului. Aceste informații ar trebui să fie însoțite de o descriere narativă a modificării semnificative a situației financiare a emitentului și a rezultatelor din exploatare ale acestuia în timpul sau după perioada acoperită de informațiile financiare istorice de bază.

Următorul tabel conține situația consolidată a contului de profit sau pierdere și a rezultatului global al Grupului pentru anul încheiat la data de 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2016:

	Anul încheiat la 31 decembrie	
	2015	**2016**
	Auditat	**Auditat**
	Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel	
Cifra de afaceri	**390.978.897**	**502.986.790**
Alte venituri operaționale	4.591.826	5.468.590
Venituri operaționale	**395.570.723**	**508.455.380**
Cheltuieli operaționale	**(366.579.247)**	**(488.901.027)**
Profit operațional	**28.991.476**	**19.554.353**
Costul finanțării	(11.270.696)	(13.336.592)
Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(5.048.649)
Rezultat financiar	**(15.992.713)**	**(18.385.241)**
Rezultat înainte de impozitare	**12.998.763**	**1.169.112**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(2.411.102)
Rezultat net	**9.904.769**	**(1.241.990)**
atribuibil :		
Proprietarilor Grupului	8.580.871	(5.109.958)
Intereselor care nu controlează	1.323.898	3.867.968
Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere		
Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare	-	3.398.211
Corecții referitoare la anii precedenți	(391.949)	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	62.335	(543.714)
Total alte elemente de rezultat global	**(329.614)**	**2.854.497**
atribuibile:		
Proprietarilor Grupului	(329.614)	5.439.256
Intereselor care nu controlează	-	(2.584.759)
Total rezultat global	**9.575.155**	**1.612.507**
atribuibil :		
Proprietarilor Grupului	8.251.257	329.298
Intereselor care nu controlează	1.323.898	1.283.209

Sursă: Situațiile Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2016

Rezultat net	**9.904.769**	**(1.241.990)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	3.093.994	2.411.102

ASF APROBAT

Rezultatul financiar net	15.992.713	18.385.241
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	26.748.141	35.122.887
EBITDA	**55.739.617**	**54.677.239**

Sursă: Situațiile Companiei

Rezultatele operaționale pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017

Tabelul de mai jos prezintă situația consolidată interimară a contului de profit și pierdere a Grupului, neauditată, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, comparativ cu 30 septembrie 2016:

	9 luni încheiate la 30 Septembrie,	
	2017 Neauditat	**2016 Neauditat, Revizuit**
CIFRA DE AFACERI	459.182.988	361.489.209
Alte venituri operaționale	4.454.435	628.470
VENITURI OPERATIONALE	**463.637.423**	**362.117.679**
CHELTUIELI OPERATIONALE	**(434.536.793)**	**(350.679.676)**
PROFIT OPERATIONAL	**29.100.630**	**11.438.003**
Costul finanțării	(10.645.670)	(10.567.686)
Alte cheltuieli financiare	(3.892.282)	555.767
REZULTAT FINANCIAR	**(14.537.952)**	**(10.011.919)**
REZULTAT INAINTE DE IMPOZITARE	**14.562.678**	**1.426.084**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(5.002.865)	(1.382.946)
REZULTAT NET	**9.559.813**	**43.138**
Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222
ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL CARE NU VOR FI RECLASIFICATE IN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE		
Câștig/pierdere rezultat/a din reevaluare	-	-
Corecții referitoare la ani precedenți	-	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-
TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL	-	-
Total alte elemente de rezultat global atribuibile		
Proprietarilor Grupului	-	-
Intereselor care nu controlează	-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL	9.559.813	43.138

AVEGHERE FINANCIARA ASF APROBAT ROMANIA

Total rezultat global atribuibil:		
Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222

Sursă: Situațiile financiare consolidate interimare neauditate, revizuite pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, Situațiile financiare consolidate interimare neauditate pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017

Fluxurile de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2015 și 2016

Următorul tabel prezintă un rezumat al situației consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2015 și 2016:

	Anul încheiat la 31 decembrie	
	2015	**2016**
	Auditat	**Auditat**
	(în RON, dacă nu este specificat altfel)	
Fluxuri de trezorerie din exploatare		
Profit/pierderi înainte de impozitare	**12.998.763**	**1.169.112**
Ajustări pentru:		
Depreciere	26.748.141	36.093.805
Vânzarea subsidiarelor	-	714.750
Cheltuiala cu dobânda	11.270.696	13.336.592
Venituri din dobânzi	(385.938)	(454.439)
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	214.477	8.175.200
Ajustări de valoare pentru alte active circulante și pierderi din alte active circulante	-	109.041
Reduceri financiare	2.804.052	3.052.445
Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	-	(970.918)
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.357.932	2.608.677
Alte venituri nemonetare	(3.300.000)	(3.300.000)
Câștig pierdere din vânzarea activelor pe termen lung	(57.292)	-
Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	**52.650.831**	**60.534.265**
Creșteri ale soldurilor de creanțe	(3.242.399)	(11.152.764)
Creșteri ale soldurilor de stocuri	(3.390.778)	(2.974.751)
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	(422.694)	(446.269)
Creșteri în datorii	9.447.452	12.787.223
Numerar generat din exploatare	**55.042.412**	**58.747.704**
Impozit pe profit plătit	(2.470.547)	(2.945.862)
Dobânzi plătite	(11.316.966)	(13.144.091)
Dobânzi primite	385.938	454.439
Numerar net generat din activități de exploatare	**41.640.837**	**43.112.190**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții		
Investiții în combinări de întreprinderi	(3.107.334)	(32.993.008)
Achiziții de imobilizări necorporale	(1.831.817)	(4.038.544)

SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT

Achiziții de imobilizări corporale	(23.194.914)	(28.035.141)
Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi	-	45.000
Venituri din vânzări de mijloace fixe	57.292	-
Numerar net folosit în activitatea de investiții	**(28.076.773)**	**(65.021.693)**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare		
Contribuții la capital social (interese care nu controlează)	-	137.030
Creștere de împrumuturi	1.633.867	73.824.643
Rambursări de împrumuturi	(13.110.964)	(30.629.749)
Plăți pentru leasing financiar	(3.788.829)	(6.602.067)
Numerar net generat din / (utilizat în) activitatea de finanțare	**(15.265.926)**	**36.729.857**
(Descreșterea)/Creșterea netă de numerar și echivalent de numerar	**(1.701.862)**	**14.820.354**
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	**7.583.358**	**5.881.496**
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	**5.881.496**	**20.701.850**

Sursă: Situațiile Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2016

Fluxurile de numerar în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017

Următorul tabel prezintă un rezumat al situației consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016:

	9 luni încheiate la 30 Septembrie, 2017	**2016**
	Neauditat	*Neauditat, Revizuit*
Profit/pierderi înainte de impozitare	**14.562.678**	**1.426.084**
Ajustări pentru:		
Depreciere	29.196.756	27.420.605
Pierderea din vânzarea subsidiarelor	-	714.751
Venituri din dobânzi	(394.023)	(330.270)
Cheltuiala cu dobânda	10.645.670	10.567.686
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	-	8.105.210
Ajustări de valoare pentru deprecierea stocurilor	-	109.041
Reduceri financiare	-	2.299.177
Alte venituri nemonetare	(2.300.697)	-
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor in valuta	4.483.869	(2.384.314)
Fond comercial negativ rezultat in urma achizițiilor	(729.165)	-
Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	**55.465.088**	**47.927.970**
Descreșteri/(Creșteri) ale soldurilor de creanțe	(12.663.485)	(14.765.408)
Descreșteri/(Creșteri) ale soldurilor de stocuri	1.454.365	683.907
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli in avans	(906.510)	(998.009)
Descreșteri/(Creșteri) de datorii	(4.291.775)	6.068.946
Numerar generat din exploatare	**39.057.683**	**38.917.406**

ASF APROBAT

		Impozit pe profit plătit	(3.793.807)	(2.485.772)
		Dobânzi plătite	(8.593.988)	(8.935.922)
		Dobânzi primite	394.023	330.270
		Numerar net generat din activități de exploatare	**27.063.911**	**27.825.982**
		Investiții în combinări de întreprinderi	(33.524.953)	(24.696.156)
		Achiziții de imobilizări necorporale	(940.809)	(2.618.330)
		Achiziții de imobilizări corporale	(34.203.333)	(16.899.878)
		Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi	-	**45.000**
		Numerar net folosit in activitatea de investiții	**(68.669.095)**	**(44.169.364)**
		Contribuții la capital social (interese care nu controlează)	-	137.030
		Creștere de împrumuturi	64.909.066	49.184.795
		Rambursări de împrumuturi	(8.091.396)	(23.839.051)
		Plăți pentru leasing financiar	(13.116.775)	(3.957.886)
		Dividende plătite intereselor care nu controlează	(423.390)	-
		Numerar net generat din activitatea de finanțare	**43.277.505**	**21.524.888**
		Modificarea neta de numerar și echivalent de numerar	**1.672.321**	**5.181.506**
		Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	20.701.850	5.881.496
		Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	**22.374.171**	**11.063.002**
		Sursă: Situațiile financiare consolidate interimare neauditate, revizuite pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, Situațiile financiare consolidate interimare neauditate pentru perioada încheiata la 30 septembrie 2017		
B.8	*Informații financiare pro forma selectate, identificate ca atare.*	Nu se aplică. Prospectul nu include informații financiare pro forma.		
B.9	*Dacă se întocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se va preciza cifra.*	Nu se aplică.		
B.10	*O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informațiile financiare istorice.*	Deloitte Audit S.R.L. ("**Deloitte**"), o societate de audit independentă, a auditat Situațiile Financiare Anuale și a emis un raport de audit fără rezerve în legătură cu acestea. Deloitte nu a revizuit și nu a auditat Situațiile Financiare Interimare.		
B.11	*În cazul în care capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerințele actuale ale emitentului, se va include o explicație.*	Managementul Societății este de părere că Societatea are capital circulant suficient pentru necesitățile curente, respectiv pentru cel puțin 12 luni după publicarea Prospectului.		
Secțiunea C—Valori Mobiliare				

C.1	*O descriere a tipului și categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice și/sau sunt admise la tranzacționare, inclusiv orice număr de identificare a valorilor mobiliare.*	Oferta constă din oferirea de către Societate a unui număr de maxim 2.600.000 acțiuni noi, ordinare, nominative și dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune (**"Acțiunile Noi"**), care vor fi emise în cadrul unei majorări de capital social al Societății (**"Majorarea de Capital Social"**) cu acordarea dreptului de preferință (**"Oferta"**). Oferta se adresează exclusiv acționarilor Societății înregistrați în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare 27.10.2017 (**"Acționari Îndreptățiți"**) în limita drepturilor de preferință deținute de aceștia. Pentru subscrierea unei Acțiuni Noi este necesară deținerea unui număr de 7,72769 de drepturi de preferință. Un Acționar Îndreptățit poate subscrie un număr maxim de Acțiuni Noi calculat prin împărțirea numărului de drepturi de preferință deținute de respectivul Acționar Îndreptățit la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social la numărul drepturilor de preferință necesare pentru a subscrie o Acțiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracțiuni de Acțiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acțiuni Noi la întregul inferior. Acțiunile Noi vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. (**"BVB"**). Numerele de identificare și simbolurile de tranzacționare ale Acțiunilor Noi vor fi următoarele: ISIN: ROMEDLACNOR6 CFI: ESVUFR Simbol tranzacționare la BVB: M;
C.2	*Moneda emisiunii de valori mobiliare.*	Moneda Acțiunilor Noi este RON.
C.3	*Numărul de acțiuni emise și vărsate integral și numărul de acțiuni emise, dar nevărsate integral. Valoarea nominală per acțiune sau faptul că acțiunile nu au valoare nominală.*	La data Prospectului, numărul de acțiuni emise, reprezentând capitalul social emis, subscris și integral vărsat al Societății, este de 20.092.000 acțiuni, fiecare fiind plătită integral și având o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune.
C.4	*O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.*	Toți deținătorii de acțiuni emise de Societate au aceleași drepturi, cele mai importante fiind descrise mai jos: • dreptul de preferință al acționarilor; • dreptul de a vota și de a participa la AGA; • dreptul de a primi dividende, în conformitate cu hotărârile AGA; • dreptul la informare; • dreptul de a se retrage din Societate; • dreptul de a contesta hotărârile adoptate în AGA; • drepturi derivate din lichidare; și • alte drepturi prevăzute de Actul Constitutiv al Societății, de Legea nr.

ASF APROBAT

		31/1990 (**"Legea Societăţilor"**), de Legea nr. 24/2017 privind emitenţii de instrumente financiare şi operaţiuni de piaţă (**"Legea Emitenţilor şi a Operaţiunilor de Piaţă"**) şi de alte legi şi reglementări în vigoare.
C.5	*O descriere a oricărei restricţii privind liberul transfer al valorilor mobiliare.*	Acţiunile Noi pot fi subscrise exclusiv de către Acţionarii Îndreptăţiţi. Drepturile de preferinţă aferente Acţiunilor Noi nu sunt tranzacţionabile. Acţiunile Noi care nu sunt subscrise în cadrul perioadei de exercitare a drepturilor de preferinţă (**"Perioada de Subscriere"**) vor fi oferite în cadrul unui plasament privat, print-o ofertă exceptată de la obligaţia publicării unui prospect de ofertă, în conformitate cu prevederile art. 16 alin (3) lit. (a) din Legea Emitenţilor şi a Operaţiunilor de Piaţă şi art. 15 alin (1) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 (**"Plasamentul Privat"**). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. Societatea va publica un raport curent cu privire la numărul Acţiunilor Noi care vor face obiectul Plasamentului Privat şi, de asemenea, un raport curent cu privire la numărul de Acţiuni Noi care vor fi vândute în cadrul Plasamentului Privat.
C.6	*Se va indica dacă valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacţionare pe o piaţă reglementată şi identitatea tuturor pieţelor reglementate în care valorile mobiliare sunt sau urmează să fie tranzacţionate.*	Se intenţionează admiterea Acţiunilor Noi la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti S.A. în jurul datei de 12 ianuarie 2018.
C.7	*O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.*	Consiliul de Administraţie este axat pe crearea de valoare pentru acţionarii Societăţii. Pentru a menţine actualul trend de creştere a profitabilităţii, Grupul are nevoie atât de resursele sale interne cât şi de cele externe. Astfel, Consiliul de Administraţie, axat pe continua extindere a profitabilităţii Grupului în beneficiul acţionarilor, intenţionează să propună nedistribuirea de dividende către acţionari, atâta timp cât creşterea Grupului este conformă cu istoricul. În cazul în care Consiliul de Administraţie va propune distribuirea de dividende în viitor, vor trebui avute în vedere mai multe aspecte, respectiv condiţiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerinţele de investiţii, precum şi restricţiile legale şi contractuale de plată a dividendelor şi orice alţi factori pe care Consiliul de Administraţie îi poate considera relevanţi. Orice profit care nu va fi dedicat planurilor de creştere ale Societăţii sau care nu este grevat de restricţii contractuale, legale sau de altă natură, va fi, de principiu, distribuit acţionarilor, cu excepţia cazului în care este necesar pentru orice alt scop corporativ, inclusiv pentru investiţii în oportunităţile de creştere a profitului.
		Secţiunea D—Riscuri
D.1	*Informaţii esenţiale despre principalele riscuri specifice*	Factori de risc referitori la afacerile Grupului şi la industria în care operează Grupul • Grupul s-ar putea să nu reuşească să îşi extindă afacerile conform strategiei

VEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT ROMÂNIA

	emitentului sau sectorului în care acesta își desfășoară activitatea.	acestuia sau să-și atingă obiectivele de creștere și venituri • Grupul își desfășoară afacerile în România într-un cadru de reglementare rigid și în continuă modificare, care duce la angajarea unor cheltuieli de conformitate semnificative • Echipa de conducere de nivel superior a Grupului este critică pentru performanță • Activitățile Grupului depind, în mare măsură, de personalul său medical și de capacitatea Grupului de a atrage și păstra personalul calificat • O creștere bruscă a infecțiilor sau a altor riscuri care sunt tipice pentru actul medical ar putea avea un impact asupra reputației Grupului și a fluxului de pacienți • Grupul competiționează cu Statul Român și cu furnizori privați de servicii medicale • Dificultățile sau întârzierile în procesul de achiziție a altor societăți din domeniul serviciilor medicale sau de integrare a celor deja achiziționate, ori datoriile istorice ale acestor societăți, precum și o evoluție precară a acestora în cadrul Grupului ar putea încetini creșterea viitoare a Grupului • Puterea brandului și reputația Grupului sunt determinante pentru succesul acestuia • Industria în care Grupul își desfășoară activitatea are o evoluție rapidă din perspectiva progresului tehnologic • Grupul depinde de cererea de servicii medicale care este afectată de factori demografici, tehnologici și macroeconomici • Incapacitatea de a furniza servicii medicale de înaltă calitate pe baze continue ar putea avea efecte negative asupra afacerii Grupului • O parte din vânzările Grupului este generată din contracte cu autorități publice • Exercitarea unor drepturi speciale de către minoritarii din filialele Grupului ar putea îngreuna creșterea respectivelor filiale • Grupul a contractat datorii și s-a angajat la îndeplinirea unor obligații stricte, inclusiv de ordin financiar, prin contractele de împrumut la care este parte • Îmbunătățirea actului medical finanțat de către Statul Român în unitățile medicale publice ar putea tempera creșterea Grupului și ar putea reduce vânzările acestuia • Dezvoltarea sectorului de asigurări de sănătate ar putea afecta vânzările din linia de afaceri Corporate ale Grupului • Grupul s-ar putea să nu respecte reglementările aplicabile privind gestionarea deșeurilor medicale sau, în general, alte obligații medicale, de mediu, siguranță sau sănătate • Grupul trebuie să respecte legislația privind protecția datelor personale și orice încălcare privind protejarea datelor personale ale pacienților ar putea expune Grupul riscului angrenării răspunderii • Întreruperile în activitate, planurile de urgență necorespunzătoare sau managementul crizelor într-un mod inadecvat, disfuncționalități în sistemul IT sau pierderile de date ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului • Grupul se bazează pe echipamente medicale pentru prestarea de servicii medicale de înaltă calitate, iar lipsa de echipamente sau o creștere a costurilor cu echipamentele ar putea avea un impact asupra afacerii Grupului • Prestarea serviciilor medicale este reglementată prin cerințe stricte de reglementare și autorizare. Nerespectarea acestor cerințe ar putea avea consecințe severe pentru afacerea Grupului • Dispute și litigii ar putea angrena răspunderea Grupului, ceea ce ar putea

APROBAT

		avea un impact asupra reputației acestuia și, indirect, asupra afacerilor • Locațiile anumitor unități medicale utilizate de Grup sunt închiriate, iar încetarea contractelor de închiriere, indiferent de motiv, ori incapacitate Grupului de a le prelungi termenul într-o manieră eficientă din punct de vedere al costurilor, ar putea duce la închiderea respectivelor unități medicale • Proprietățile deținute de Grup în proprietate sau închiriate de către acesta ar putea face obiectul unor cereri de retrocedare de către proprietarii anteriori, motivând că respectivele proprietăți le-au fost confiscate în mod abuziv de Statul Român în perioada comunistă • Drepturile de proprietate ale Grupului asupra anumitor construcții ar putea face obiectul unor pretenții din partea autorităților competente și/sau a persoanelor care au înregistrat prejudicii din cauza edificării respectivelor construcții • Spitalul PDR din Brașov se află pe un teren în legătură cu care dobândirea dreptului de proprietate de către PDR este supusă unui risc de nulitate • Anumite proprietăți utilizate de entitățile din cadrul Grupului pe bază de contracte de închiriere sau de concesiune încheiate cu autorități publice s-ar putea să facă obiectul unor cereri de constatare a nulității • Lipsa unei notări a contractelor de închiriere sau de concesiune în cartea funciară ar putea permite unor potențiali cumpărători ai respectivelor proprietăți să nu respecte aceste contracte • Grupul s-ar putea să întâmpine dificultăți în obținerea de finanțare pentru extinderea afacerilor • Familia Marcu va continua să exercite o influență semnificativă asupra Societății după Ofertă, iar interesele acesteia s-ar putea să nu fie în concordanță cu interesele altor acționari ai Societății • Grupul este expus schimbării în regimul fiscal • Autoritățile fiscale ar putea face constatări nefavorabile în legătură cu anumite servicii și ar putea astfel stabili obligații fiscale suplimentare pentru Grup • Grupul este expus riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar **Riscuri specifice României și regiunii** • Investiția în piețe în curs de dezvoltare, cum este România, implică anumite riscuri macro-economice, care s-ar putea să fie mai semnificative decât riscurile asociate piețelor mai dezvoltate • Valoarea investițiilor în România, inclusiv valoarea Acțiunilor, ar putea fi afectată în mod negativ de incertitudini de ordin politic și economic • Evenimente globale și regionale ar putea afecta în mod negativ economia României • O încetinire a creșterii economice estimate pentru România ar putea avea impact asupra cifrei de afaceri și rezultatelor Grupului • Accesarea unor finanțări de la organisme internaționale pentru a tempera o potențială revenire a crizei financiare în România ar putea fi condiționată de implementarea unor măsuri de austeritate, care ar putea avea un impact asupra economiei României și ar putea afecta afacerile Grupului • Predictibilitatea limitată a sistemului legislativ din România, birocrația, corupția și deciziile inconsecvente ale autorităților pot avea efecte negative asupra activității Grupului • Neîndeplinirea obligațiilor de membru al UE ar putea duce la aplicarea de sancțiuni României, ceea ce ar putea avea efect indirect asupra activității Grupului • Scăderea rating-ului de credit al României sau alte evenimente care afectează solvabilitatea României pot afecta capacitatea Grupului de a accesa finanțări

SUPRAVEGHERE FINANCIARA ASF APROBAT

		necesare pentru dezvoltarea afacerii sale • Leul românesc poate fi afectat de volatilitatea ridicată a ratelor de schimb valutar şi ale inflaţiei • Încrederea în sistemul medical din România rămâne scăzută şi • România nu are un plan adecvat de salvare în caz de dezastru
D.3	*Informaţii esenţiale despre principalele riscuri specifice valorilor mobiliare.*	**Riscuri referitoare la Acţiuni şi la Ofertă** • Este posibil ca Acţiunile să nu fie menţinute la tranzacţionare pe Bursa de Valori Bucureşti • Fluctuaţiile preţului de piaţă al Acţiunilor sau lipsa lichidităţii poate afecta performanţa unei investiţii în Acţiuni • Este posibil ca Societatea să nu poată distribui dividende în viitor din cauza profitului insuficient sau a diferitelor constrângeri legale sau contractuale • Vânzările subsecvente ale unui număr semnificativ de Acţiuni de către acţionarii semnificativi ai Societăţii ar putea duce la scăderea preţului Acţiunilor • Este posibil ca drepturile de preferinţă să nu fie disponibile anumitor acţionari • Variaţiile ratei de schimb valutar ar putea avea un efect negativ asupra deţinătorilor de Acţiuni din afara României • Preţul aferent Acţiunilor Noi va fi anunţat la expirarea Perioadei de Subscriere
		Secţiunea E—Oferta
E.1	*Valoarea totală netă a fondurilor obţinute şi o estimare a costului total în legătură cu emisiunea/oferta, inclusiv cheltuielile estimate percepute de emitent sau ofertant de la investitor.*	Veniturile brute obţinute de Societate în urma Majorării de Capital Social vor fi de aproximativ 93.600.000 RON (presupunând că toate Acţiunile Noi vor fi subscrise la preţul maxim de 36 RON ("**Preţul Maxim**")). Totalul veniturilor nete obţinute de Societate în urma Majorării de Capital Social, după deducerea comisioanelor, tarifelor şi cheltuielilor aferente Ofertei, va fi de aproximativ 91.600.000 RON (presupunând că toate Acţiunile Noi vor fi subscrise la Preţul Maxim de 36 RON). Totalul comisioanelor, tarifelor şi cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Majorarea de Capital Social se aşteaptă să fie de aproximativ 2.000.000 RON (presupunând că toate Acţiunile Noi vor fi subscrise la Preţul Maxim de 36 RON). Societatea nu va percepe investitorilor comisioane, tarife sau cheltuieli aferente Majorării de Capital Social.
E.2 a	*Motivele ofertei, utilizarea şi estimarea fondurilor nete obţinute.*	Veniturile obţinute de Societate în urma Ofertei vor fi utilizate pentru a asigura implementarea planurilor de creştere şi dezvoltare ale Societăţii prin continuarea extinderii ofertei de servicii şi a nivelului de acoperire geografică. Veniturile obţinute vor asigura o sursă de finanţare (parţială) pentru creşterea organică şi pentru eventuale viitoare achiziţii.
E.3	*O descriere a termenilor şi condiţiilor ofertei.*	Un număr maxim de 2.600.000 Acţiuni Noi, ordinare, nominative şi dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acţiune care vor fi emise în cadrul Majorării de Capital Social cu acordarea dreptului de preferinţă, aprobată prin decizia Consiliului de Administraţie nr. 1 din data de 11 octombrie 2017, coroborată cu hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor Societăţii nr. 1 din 13 septembrie 2017. Oferta este structurata ca o oferta de Acţiuni Noi subscrise de Acţionarii

		Îndreptăţiţi în limita drepturilor de preferinţă deţinute, în perioada de subscriere 16 noiembrie 2017 - 18 decembrie 2017 ("Perioada de Subscriere"), în baza art. 15 alin. (10) din Regulamentul 1/2006 şi a art. 26 (a) din Regulamentul privind Prospectul. **Dacă este cazul, Acţiunile Noi care nu au fost subscrise în cadrul Perioadei de Subscriere, vor fi oferite spre subscriere în cadrul unui plasament privat, exceptat de la obligaţia întocmirii şi publicării unui prospect conform art. 16 alin (3) lit. (a) din Legea Emitenţilor şi a Operaţiunilor de Piaţă şi art. 15 alin (1) din Regulamentul 1/2006 ("Plasamentul Privat").** Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. **Numărul total al drepturilor de preferinţă este egal cu numărul acţiunilor emise de Societate şi înregistrate în registrul acţionarilor Societăţii la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social, respectiv 20.092.000 drepturi de preferinţă ("Drepturi de Preferinţă").** Fiecărui Acţionar Îndreptăţit îi este alocat un număr de Drepturi de Preferinţă egal cu numărul acţiunilor deţinute la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social. **Pentru subscrierea unei Acţiuni Noi sunt necesare 7,72769 Drepturi de Preferinţă.** Managerul Ofertei este SSIF Tradeville S.A, înfiinţată şi funcţionând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiţii financiare prin Decizia ASF (*fosta CNVM*) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în Bucureşti, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România. **("Tradeville" sau "Managerul").** Perioada în care pot fi subscrise Acţiuni Noi de către Acţionarii Îndreptăţiţi prin exercitarea Drepturile de Preferinţă, este de o lună de zile, de la data de 16 noiembrie 2017 la data de 18 decembrie 2017. Acţiunile sunt admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere operată de BVB sub simbolul de piaţă "M". Acţiunile nou emise care vor fi subscrise în cadrul Majorării de Capital Social vor fi admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere administrată de BVB, ulterior încheierii Ofertei şi, dacă este cazul, a Plasamentului Privat. Piaţa administrată de BVB reprezintă o piaţă reglementată în SEE în sensul Directivei privind Pieţele Instrumentelor Financiare. Numerele de identificare şi simbolurile de tranzacţionare ale Acţiunilor Noi vor fi următoarele: ISIN: ROMEDLACNOR6 CFI: ESVUFR Simbol tranzacţionare la Bursa de Valori Bucureşti: M. Data Alocării este ultima zi a Perioadei de Subscriere. Metoda de intermediere este metoda celei mai bune execuţii. Preţul Maxim este de 36 RON per Acţiune Nouă. **Preţul final al Acţiunilor Noi oferite spre subscriere în cadrul exercitării dreptului**

		de preferință va fi mai mic sau egal cu Prețul Maxim și va fi anunțat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere, respectiv cel târziu în data de 19.12.2017 (**"Prețul Final"**) și va fi publicat pe pagina de internet a MedLife la adresa www.medlife.ro, precum și pe pagina de internet a BVB la adresa www.bvb.ro. În cazul în care Prețul Final va fi mai mic decât Prețul Maxim, Acționarilor Îndreptățiți care au subscris Acțiuni Noi în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere.
E.4	*O descriere a oricărui interes care ar putea influența semnificativ emisiunea/oferta, inclusiv a conflictelor de interese.*	Nu există interese (inclusiv conflicte de interese), altele decât cele care ar putea rezulta din circumstanțele descrise în Elementul B.6, care ar putea influența semnificativ Oferta. Managerul și/sau afiliații săi au furnizat în trecut sau ar putea furniza în viitor, în mod ocazional, servicii de investiții, consultanță financiară și servicii bancare și comerciale, către Grup în legătură cu activitatea curentă a acestora, pentru care ar putea primi sau ar putea să primească onorarii și comisioane specifice.

E.5	*Numele persoanei sau denumirea entității care oferă spre vânzare valorile mobiliare. Contracte de interdicție a înstrăinării: părțile contractante; precizarea perioadei de interdicție a înstrăinării.*	Acțiunile Noi vor fi oferite spre subscriere de către Societate. Nu exista contracte de interdicție a înstrăinării (Contracte de Lock up).
E.6	*Cuantumul și procentul diluării imediate care rezultă în urma ofertei. În cazul unei oferte de subscriere adresate acționarilor existenți, se va preciza cuantumul și procentul diluării imediate în cazul în care aceștia nu subscriu la noua ofertă.*	Oferta este derulată cu respectarea dreptului de preferință al Acționarilor Îndreptățiți prin exercitarea Drepturilor de Preferință. Prin urmare, dacă toți acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social și-ar exercita integral dreptul de subscriere participația niciunui acționar nu ar fi diluată. Acționarii Îndreptățiți care nu vor subscrie în Ofertă vor înregistra o diluare imediată de 11,45778% a participației ulterior Majorării de Capital Social. ASF APROBAT
E.7	*Cheltuielile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant.*	Nu este cazul. Societatea, nu va percepe niciun comision, tarif sau alte costuri de la investitori în legătură cu Oferta sau cu participarea acestora la Ofertă.

FACTORI DE RISC

O investiţie în valori mobiliare implică un grad ridicat de risc. Înainte de a lua decizia de a subscrie Acţiuni Noi, ar trebui să analizaţi următoarele informaţii cu privire la factorii de risc, împreună cu celelalte informaţii incluse în acest Prospect. Oricare dintre factorii de risc menţionaţi în cele ce urmează ar putea avea, în mod individual sau agregat cu alţi factori de risc sau în anumite circumstanţe, efecte nefavorabile semnificative asupra activităţii, situaţiei financiare şi rezultatelor operaţionale ale Grupului, precum şi asupra preţului de piaţă al Acţiunilor şi există riscul să pierdeţi, total sau parţial, investiţia. Societatea prezintă, în cele ce urmează, o descriere a riscurilor şi a incertitudinilor pe care le consideră semnificative, însă este posibil ca aceste riscuri şi incertitudini să nu fie singurele cu care se confruntă Grupul. Alţi factori de risc şi incertitudini, inclusiv cei despre care nu are cunoştinţă în prezent sau care sunt consideraţi ca nesemnificativi, ar putea avea efectele nefavorabile menţionate mai sus. Potenţialii investitori ar trebui să aibă în vedere că valoarea Acţiunilor, precum şi orice venituri generate de acestea, ar putea să nu se materializeze sau să scadă şi este posibil ca investitorii să piardă o parte sau chiar toată investiţia iniţială. În consecinţă, potenţialii investitori ar trebui să analizeze cu mare atenţie riscurile inerente şi ar trebui să decidă, individual, dacă o astfel de investiţie este adecvată având în vedere aceste riscuri.

Factori de risc referitori la afacerile Grupului şi la industria în care operează Grupul

Grupul s-ar putea să nu reuşească să îşi extindă afacerile conform strategiei acestuia sau să-şi atingă obiectivele de creştere şi venituri

Direcţiile cele mai importante din strategia de creştere a Grupului sunt dezvoltarea organică şi extinderea pe bază de achiziţii. Totuşi, Grupul s-ar putea să nu reuşească să îşi extindă activitatea de prestare a serviciilor medicale în conformitate cu planurile acestuia sau s-ar putea ca strategia de creştere urmată de către Grup să nu genereze beneficiile aşteptate.

Oricare dintre cele două direcţii de creştere exercită o presiune semnificativă asupra conducerii, precum şi asupra resurselor financiare şi operaţionale ale Grupului. S-ar putea ca Grupul să nu fie eficient în gestionarea respectivelor resurse, ceea ce ar afecta capacitatea Grupului de a-şi desfăşura activitatea de zi cu zi sau de a presta servicii medicale.

Experienţa din trecut sugerează că baza activelor curente ale Grupului s-ar putea să continuă să crească şi după ce ajunge la maturitate; în cazul în care o astfel de creştere nu are loc, Grupul s-ar putea să nu atingă obiectivele sale de vânzări şi de profit. Inaugurarea unor unităţi noi de servicii medicale şi dezvoltarea facilităţilor existente ar putea genera cerinţe de capital substanţiale, ar putea duce la depăşiri de costuri bugetate sau ar putea fi finalizate cu întârzieri, oricare dintre aceste incidente generând creşteri de costuri sau pierderi de profit pentru Grup. De asemenea, creşterea organică a vânzărilor Grupului în cadrul liniei de afaceri Corporate se bazează, în mod semnificativ, pe eforturile echipelor de vânzări ale Grupului, care identifică şi accesează oportunităţi noi de afaceri pe această linie şi, de asemenea, menţin relaţiile cu clienţii corporativi existenţi. Nu există nicio garanţie că activitatea echipelor de vânzări din cadrul Grupului va continua să obţină rezultate pozitive pe viitor şi contribui la creşterea Grupului.

Unul dintre interesele principale ale Grupului este de a se extinde atât prin achiziţia de societăţi care operează în linii noi de afaceri sau în linii de afaceri în care Grupul este deja prezent, dar pe care Grupul intenţionează să le dezvolte, cât şi prin achiziţia de societăţi care îşi desfăşoară activitatea în anumite zone geografice în care Grupul este sau nu deja prezent. S-ar putea să fie dificil pentru Grup să identifice ţinte de achiziţie care să îndeplinească aşteptările şi să se alinieze obiectivelor strategice ale Grupului. Din cauza concurenţilor care urmăresc strategii similare de extindere, posibilităţile Grupului de a se dezvolta prin achiziţii sau de a

beneficia de achiziții s-ar putea să fie limitate de lipsa oportunităților de achiziție sau de prețurile la care respectivele achiziții pot fi realizate.

Grupul analizează atât oportunitățile de creștere prin achiziții cât și de creștere organică prin prisma unui set de criterii și ipoteze comerciale privind, printre altele, evaluări, profitabilitate, creștere, cererea de servicii sau ratele dobânzilor plătibile de Grup, precum și prin prisma proiecțiilor Grupului referitoare la economiile de costuri anticipate, sinergiile sau oportunitățile de vânzare încrucișată. Calculele Grupului cu privire la anumite achiziții sau la creșterea organică s-ar putea dovedi, eventual, a fi incorecte sau s-ar putea să inducă în eroare, din cauza unor circumstanțe care nu sunt cunoscute Grupului sau care sunt în afara controlului Grupului și care ar putea, finalmente, să împiedice Grupul în a-și atinge rezultatele și randamentele de investiții vizate sau alte beneficii preconizate.

Implementarea planurilor de creștere ale Grupului s-ar putea să necesite finanțare suplimentară. Nu poate fi exclus ca Grupul să întâmpine dificultăți în a atrage, pe viitor, finanțare pentru creștere. Finanțarea, în măsura în care va fi disponibilă, la costuri mai mari sau o eventuală creștere neașteptată a costurilor pentru finanțările deja disponibile Grupului, din cauza fluctuațiilor de rata a dobânzii sau de curs de schimb valutar, ar duce la creșterea costului de finanțare pentru creșterea Grupului, ceea ce ar afecta capacitatea Grupului de a implementa planurile de extindere.

Incapacitatea de a extinde afacerile Grupului, conform strategiei acestuia, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

Grupul își desfășoară afacerile în România într-un cadru de reglementare rigid și în continuă modificare, ceea ce generează angajarea unor cheltuieli de conformitate semnificative

Industria serviciilor medicale din România este puternic reglementată, afectând astfel multiple aspecte ale afacerilor și operațiunilor Grupului, inclusiv în ceea ce privește capacitatea de a presta servicii medicale, calitatea acestor servicii, calificările profesionale ale personalului medical și obligațiile lor continue, regulile de accesare a fondurilor publice alocate serviciilor medicale, stabilirea prețului serviciilor, confidențialitatea și procesarea datelor cu caracter personal ale pacienților, asigurările obligatorii pentru desfășurarea activităților operaționale ale Grupului.

Activitățile Grupului sunt dimensionate de o manieră care să permită respectarea cerințelor de reglementare aplicabile, la costuri de conformitate ridicate. Din acest motiv, modificările cadrului legislativ aplicabil serviciilor medicale, inclusiv introducerea de noi cerințe de licențiere sau de acreditare sau de noi standarde de calitate a serviciilor medicale, diferite de cele implementate de către Grup, ar putea duce la majorarea costurilor generale de conformitate ale Grupului atât pe termen scurt cât și pe termen lung, sau ar putea duce la majorarea costurilor de operare, ori ar putea indirect determina diminuarea cererii pentru serviciile oferite de Grup sau limitarea prețurilor pe care Grupul le poate stabili cu privire la serviciile sale. Modificările legilor și regulamentelor ar putea, de asemenea, să afecteze activitatea Grupului, prin limitarea sau restrângerea posibilității Grupului de a-și desfășura activitatea în sediile existente, de a eficientiza sau de a extinde aria serviciilor oferite, sau de a deservi un număr mai mare de pacienți. Modificările cadrului legislativ pot fi generate de factori sau decizii politice sau economice. Grupul nu poate prevedea ce fel de modificări ar putea să intervină în cadrul de reglementare și cel legislativ, în viitor și nici nu poate estima în ce măsură acestea ar putea să îi afecteze activitatea, situația financiară și rezultatele operaționale.

APROBAT

De asemenea, eventuale încălcări de către Grup ale cerințelor de reglementare aplicabile activității sale ar putea duce la aplicarea unor sancțiuni administrative, civile sau penale, ceea ce ar duce la creșterea costurilor Grupului și, posibil, la prejudicierea Grupului, a mărcii, a imaginii sau a reputației sale, circumstanțe care, la rândul lor, ar putea afecta activitatea, situația financiară și rezultatele operaționale ale Grupului. De asemenea, nerespectarea obligațiilor de reglementare ar putea îndreptăți partenerii contractuali ai Grupului de a-și

exercita anumite drepturi contractuale, care să limiteze, să restricționeze sau să tergiverseze în alt mod activitățile Grupului sau capacitatea acestuia de a urmări și implementa obiectivele sale strategice de creștere, precum sau ar putea genera costuri suplimentare pentru Grup.

Orice astfel de modificare a cadrului de reglementare ar putea să afecteze activitatea, situația financiară și rezultatele operaționale ale Grupului.

Echipa de conducere de nivel superior a Grupului este critică pentru performanță

Creșterea și succesul continuu ale Grupului se bazează, într-o mare măsură, pe abilitățile de conducere, pe competențele, pe eforturile și pe cunoștințele echipei de conducere a Grupului și pe relațiile pe care și le creează echipa în cadrul industriei în care Grupul își desfășoară activitatea.

Nu există garanții că membrii echipei de conducere a Grupului vor continua să-și exercite funcțiile pe durata pentru care au fost numiți sau că mandatul acestora va fi reînnoit. În cazul în care un membru ar părăsi echipa, Grupul s-ar putea confrunta cu dificultăți în atragerea unor membri noi în echipa de conducere care să dețină calificări profesionale adecvate sau în a se asigura că noii veniți pot prelua responsabilitățile persoanelor care au părăsit funcția, în timp util, astfel încât să prevină efectele negative asupra funcționării adecvate a organelor de conducere ale Societății sau asupra capacității Grupului de a-și pune în aplicare strategia de creștere. În cazul în care oricare dintre membrii echipei de conducere de nivel superior părăsește funcția, efectele acesteia ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor sau operațiunilor Grupului.

Activitățile Grupului depind, în mare măsură, de personalul său medical și de capacitatea Grupului de a atrage și păstra personalul calificat

Esența activității Grupului constă în îndeplinirea actului medical de către personalul medical angajat de Grup. Pacienții au tendința de a reveni la unitățile medicale ale Grupului și de a recomanda serviciile acestuia către apropiați în principal atunci când sunt mulțumiți de serviciile prestate de personalul medical în unitățile medicale ale Grupului. Capacitatea Grupului de a recruta, forma și păstra un număr adecvat de medici, asistenți medicali, tehnicieni și alți experți în domeniul serviciilor medicale, cu experiență și capabili să presteze un act medical satisfăcător este, din acest motiv, cheia succesului continuu al Grupului.

Factorii pe care medicii îi consideră importanți atunci când își aleg locul de desfășurare a activității includ: pachetul de remunerare, reputația angajatorului, calitatea echipamentelor și a clinicilor/spitalelor și calitatea și numărul personalului de suport. Grupul angajează și colaborează cu un număr în creștere de experți medicali, acesta fiind, la data de 30 septembrie 2017, de aproximativ 2.300 de medici și 1.500 de asistenți medicali, rulajul personalului medical de la un an la altul fiind mai mare de 10%. Nu există garanții că medicii, asistenții medicali sau alte categorii de personal medical cu experiență vor alege să lucreze sau să continue să lucreze pentru Grup; de asemenea, nu există garanții că Grupul va reuși să identifice, să atragă și să păstreze medici, asistenți medicali și alte categorii de personal medical pentru a-i înlocui pe cei care își părăsesc funcția.

Grupul concurează cu alți prestatori de servicii medicale din România și (într-o anumită măsură) din alte state europene pentru selectarea și reținerea medicilor și ale altor experți medicali calificați. În România, această concurență este îndeosebi acerbă în anumite zone, lucru care îngreunează atragerea și reținerea medicilor. Migrarea medicilor și a altor categorii de personal medical către centrele mai bine echipate din București și din celelalte centre regionale (în special centrele universitare) lasă un număr mai mic de medici disponibili pentru a fi angajați în restul țării. Migrarea medicilor și a altor categorii de personal medical din România către alte state (predominant către alte state membre UE) reduce, de asemenea, numărul total de practicieni calificați disponibili. În măsura în care planurile de dezvoltare ale Grupului vor necesita atragerea și reținerea

unui număr mare de practicieni, disponibilitatea limitată de personal medical satisfăcător vizat de Grup, în general și în special în anumite regiuni, ar putea limita capacitatea sa de a duce la îndeplinire planurile sale.

De asemenea, salariile din sectorul medical public au crescut, începând cu octombrie 2015, cu 25%, ceea ce a pus presiune suplimentară asupra salariilor angajaților în domeniul serviciilor medicale din domeniul privat, inclusiv asupra Grupului. În noiembrie 2016, Parlamentul României a adoptat o lege prin care salariile angajaților din anumite sectoare publice, inclusiv cel medical, au fost majorate, pentru anumite categorii de personal medical, cu până la 25% de la 1 decembrie 2016. Mai mult la 1 iulie 2017, a intrat în vigoare Legea-cadru nr. 153/2017 privind salarizarea personalului plătit din fonduri publice, care prevede o creștere semnificativă a salariilor de bază a cadrelor medicale încadrate în sectorul public începând cu 1 ianuarie 2018. Deși legea prevede o limitare a sporurilor, compensațiilor, adaosurilor, primelor, premiilor și indemnizațiilor și a altor drepturi ce pot fi acordate cadrelor medicale la 30% din suma salariilor de bază, aceste limitări nu vor influența semnificativ majorările anunțate de salarii, pe termen lung. Grupul anticipează că această majorare recentă va conduce la cereri de majorare a salariilor din partea personalului medical al Grupului.

Concurența pentru și lipsa personalului medical calificat, precum și majorările frecvente și substanțiale ale salariilor din sectorul medical public pot crește presiunea asupra salariilor pe care Grupul trebuie să le plătească. Dacă această creștere a costurilor nu poate fi transferată în prețurile percepute de Grup pentru serviciile medicale prestate, o astfel de creștere a costurilor va diminua marjele Grupului.

Incapacitatea Grupului de a atrage și reține cu succes personal medical calificat la costuri acceptabile ar putea crea dificultăți pentru Grup în desfășurarea eficientă a operațiunilor sau în atingerea obiectivelor sale de creștere și profitabilitate, în cele din urmă cu potențial de a afecta activitatea, situația financiară sau rezultatele operaționale ale Grupului.

O creștere bruscă a infecțiilor sau a altor riscuri care sunt tipice pentru actul medical ar putea avea un impact asupra reputației Grupului și a fluxului de pacienți

Activitățile Grupului presupun tratamentul pacienților cu diverse boli infecțioase. Persoane sănătoase sau care nu suferă de o boală infecțioasă ar putea să contracteze, în timpul șederii sau vizitei în facilitățile Grupului, afecțiuni contagioase grave, inclusiv ceea ce este cunoscut, în general, sub denumirea generică de infecții nosocomiale. Informația disponibilă cu privire la epidemiologia infecțiilor nosocomiale sau prevalența ori incidența bacteriilor multi-rezistente în România este limitată, în principal, din cauza lipsei de concentrare a atenției și de resurse pentru a combate infecțiile nosocomiale.

Deși Grupul a implementat și verifică respectarea strictă a procedurilor de control al infecțiilor, aceste proceduri s-ar putea să nu fie suficiente pentru a contracara tendința în creștere a prezenței bacteriilor multi-rezistente. De asemenea, prevalența infecțiilor nosocomiale în facilitățile medicale din România, în general, ar putea genera riscuri pentru facilitățile medicale ale Grupului. Infecțiile nosocomiale ar putea afecta atât pacienții, cât și angajații Grupului, ceea ce ar putea reduce, în mod semnificativ, capacitatea de tratament și îngrijire în unitățile medicale ale Grupului. Proliferarea infecțiilor nosocomiale în unitățile medicale ale Grupului ar putea genera nu doar introducerea unor acțiuni în pretenții de despăgubire împotriva Grupului, ci și limitarea activităților acestuia, prejudicierea brandului și reputației MedLife, ceea ce ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Grupul competiționează cu Statul Român și cu furnizori privați de servicii medicale

Grupul concurează cu furnizori de servicii medicale naționali, regionali și locali, atât din sectorul privat, cât și din sectorul public. Capacitatea Grupului de a competiționa cu succes variază în funcție de locație și depinde de o serie de factori, inclusiv numărul de concurenți în locația sau regiunea respectivă, oferirea de către concurenți a aceleiași game de servicii medicale pe care le oferă și Grupul în locația sau regiunea respectivă, reputația locală a furnizorilor concurenți de servicii medicale, nivelul de excelență al unităților medicale ale

Grupului în respectivele locații sau regiuni, eforturile de marketing ale Grupului în locațiile sau regiunile respective, disponibilitatea, absolută și relativă, a finanțării publice acordate Grupului sau concurenților acestuia pentru serviciile medicale prestate, capacitatea Grupului de a angaja, de a forma și de a reține personal medical cu dedicație și experiență, precum și nivelul de satisfacție al pacienților pentru serviciile acordate de Grup sau de concurenții acestuia. Grupul competiționează la nivel național cu unități medicale deținute de stat în toate liniile sale de afaceri.

Concurența cea mai acerbă este în București, unde Grupul și anumiți concurenți privați ai acestuia, care oferă servicii similare, au cea mai extinsă prezență, dar poate fi semnificativă și în multe alte locații sau regiuni din țară. Cei mai importanți concurenți ai Grupului s-ar putea extinde, dezvolta sau consolida prezența la nivel național și, prin urmare, ar crește concurența pentru oferta de servicii prestate de Grup în alte locații din țară. În anumite locații sau regiuni, concurenții Grupului, în special afacerile locale, ar putea să aibă o prezență mai puternică decât cea a Grupului, din perspectiva unităților medicale, a personalului medical, a specializărilor, calității și disponibilității serviciilor, a reputației sau gradului de încredere la nivel local, toți acești factori limitând creșterea Grupului în respectivele locații sau regiuni, în general sau pentru anumite tipuri de servicii. Mai mult, concurenții Grupului ar putea urmări strategii de consolidare, ar putea dezvolta alianțe sau adopta politici de preț agresive pentru a capta cota de piață.

În timp, s-ar putea ca Grupul să competiționeze cu societăți de servicii medicale internaționale cu resurse semnificativ mai mari, înființate în mod direct prin dezvoltarea de tip greenfield, respectiv prin deschiderea unor unități medicale noi în România sau prin achiziții, ori indirect, prin atragerea de clienți din România în locații din străinătate.

Incapacitatea de a competiționa cu succes cu alți furnizori de servicii medicale din domeniul public sau privat ar putea rezulta în diminuarea activității Grupului, într-o creștere mai lentă sau în reducerea numărului de contracte cu clienți corporativi pe care Grupul se așteaptă să le încheie, în micșorarea prețurilor pentru serviciile Grupului, la nivel local și mai extins, ceea ce ar putea duce la o reducere a activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Dificultățile sau întârzierile în procesul de achiziție a altor societăți din domeniul serviciilor medicale sau de integrare a celor deja achiziționate, ori datoriile istorice ale acestor societăți, precum și o evoluție precară a acestora în cadrul Grupului ar putea încetini creșterea viitoare a Grupului

Strategia de creștere viitoare a Grupului presupune crearea de valoare economică adăugată prin achiziția altor societăți care fie desfășoară activități complementare activității Grupului, fie extind activitatea Grupului. Grupul are un istoric în achiziții, urmate de integrarea societăților achiziționate în operațiunile Grupului.

Grupul analizează potențialele oportunități de achiziție în cursul obișnuit al activității, inclusiv ale celor care pot fi semnificative ca dimensiune și extindere a serviciilor. Extinderea prin achiziție implică o serie de riscuri specifice, inclusiv:

- presiunea pe resurse la nivelul conducerii pentru încheierea achiziției și integrarea și gestiunea post-achiziție;
- integrarea diverselor culturi, practici și metodologii corporative;
- integrarea segmentelor operaționale ale societăților achiziționate, în oferta de servicii a Grupului;
- dificultăți în menținerea relațiilor cu membrii organelor de conducere, personalul medical și pacienții esențiali ai afacerilor achiziționate;
- creșterea presiunii pe sistemele operaționale ale Grupului; și

- posibile efecte negative asupra rezultatelor operaţionale raportate ale Grupului, derivând din costurile de achiziţie şi integrare a societăţilor achiziţionate, precum şi din impactul financiar al rezultatelor afacerilor achiziţionate asupra Grupului.

Prin astfel de achiziţii, Grupul ar putea deveni responsabil pentru plata unor datorii neprevăzute, pe care Grupul nu le-a descoperit sau nu a avut capacitatea de a le descoperi în cursul desfăşurării procedurilor de analiză de tip due diligence. Acest risc este inerent atât achiziţiilor istorice, cât şi achiziţiilor viitoare. Nu se poate exclude ca autorităţile, în special autorităţile fiscale, să ajungă la interpretări sau concluzii diferite de cele la care a ajuns Grupul sau consultanţii acestuia în cursul procedurilor de analiză de tip due diligence şi să impună întreprinderilor achiziţionate obligaţii fiscale adiţionale, ceea ce ar putea afecta valoarea şi beneficiile unei astfel de achiziţii. Mai mult, este incert dacă prevederile incluse în documentaţia de achiziţii istorice sau cele care vor fi incluse în documentaţia de achiziţii viitoare referitoare la despăgubirea Grupului pentru diverse nerespectări vor putea fi puse în executare, sau dacă Grupul va putea obţine valoarea de despăgubire prevăzută în documentaţie. De asemenea, este incert dacă suma primită ca despăgubire va fi suficientă, inclusiv din perspectiva întinderii răspunderii pentru angajamentul de despăgubire sau perioadei de despăgubire, pentru a acoperi în totalitate posibilele prejudicii asociate răspunderii pentru societăţile achiziţionate. Oricare dintre aceste prejudicii, individuale sau agregate, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Gestiunea cu succes a creşterii prin achiziţie depinde de capacitatea Grupului de a integra achiziţiile fără costuri, întârzieri sau alte probleme neprevăzute. Costurile aferente unei astfel de integrări ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra situaţiei financiare şi rezultatelor operaţionale ale Grupului. Deşi Grupul derulează un proces relativ prudent de analiză, în baza propriilor standarde, a societăţilor vizate şi a celor achiziţionate, rămâne totuşi riscul condiţiei efective şi al performanţei viitoare ale societăţilor achiziţionate. Grupul recunoaşte faptul că s-ar putea să nu reuşească să analizeze dimensiunea exactă a datoriilor societăţilor achiziţionate sau a operaţiunilor acestora.

În plus, Grupul este conştient de faptul că integrarea achiziţiilor s-ar putea, în funcţie de dimensiunea acestora sau de dimensiunea combinată a unor achiziţii succesive, să depindă de capacitatea operaţională a Grupului de a sprijini afacerile nou-achiziţionate. Grupul ar putea întâmpina dificultăţi în adaptarea capacităţilor sale operaţionale la creştere sau în îmbunătăţirea capacităţii sale operaţionale, spre exemplu, prin adaptarea unor platforme de tehnologie informaţională adecvate sau de gestionare medicală suplimentară care ar putea fi necesare. În plus, Grupul s-ar putea să nu realizeze toate economiile de costuri sau sinergiile aşteptate din cauza diverselor riscuri, inclusiv, dar fără a se limita la: dificultăţi în a integra achiziţia în cadrul serviciilor comune ale Grupului, costuri cu angajaţii mai mari decât cele estimate, costuri de concediere sau reţinere, cheltuieli administrative mai mari decât cele estimate, întârzieri în iniţierea anticipată a activităţilor referitoare la planurile de economisire sau alte costuri neprevăzute asociate cu desfăşurarea activităţii Grupului. Deşi Grupul a dezvoltat şi a utilizat instrumente demonstrate a fi de succes pentru integrarea în trecut a achiziţiilor sale, precum oferirea foştilor proprietari a unei participaţii minoritate şi/sau a unei poziţii de conducere în afacerea integrată, astfel de instrumente nu sunt întotdeauna de succes sau proprietarii anteriori s-ar putea să decidă să nu accepte poziţia în afacerea integrată, ceea ce ar putea duce la un proces mai lent de integrare şi, potenţial, la costuri mai ridicate de integrare. Incapacitatea Grupului de a obţine economii de costuri sau sinergiile aşteptate din achiziţii ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Puterea brandului şi reputaţia Grupului sunt determinante pentru succesul acestuia

Abilitatea clientului de a recunoaşte un brand şi de a avea încredere în capacitatea brandului de a servi necesităţile clientului sunt esenţiale pentru procesul de adoptare a deciziei de a cumpăra respectivele servicii.

ASF APROBAT

Acest principiu este cu atât mai pronunţat în sectorul serviciilor medicale şi, de aceea, Grupul este dependent, într-o mare măsură, de brandurile sale.

În perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017, Grupul a menţinut un nivel ridicat al cheltuielilor de marketing şi de relaţii cu publicul pentru a sprijini creşterea de încasări în numerar, precum şi pentru creşterea gradului de conştientizare a brandului la nivel naţional, având în vedere intenţia Grupului de a se dezvolta în afara Bucureştiului şi de a dezvolta gradul de conştientizare al brandului Grupului.

Creşterea viitoare a Grupului depinde, de asemenea, de capacitatea acestuia de a-şi menţine reputaţia pentru servicii medicale de calitate. Factori precum rezultate clinice nesatisfăcătoare, incidente de siguranţă şi sănătate, acoperire de presă nefavorabilă sau nemulţumiri din partea pacienţilor sau angajaţilor ar putea avea un impact semnificativ asupra ratingurilor de calitate şi a percepţiei publicului despre serviciile Grupului, ceea ce ar putea duce la pierderea recomandărilor de la pacienţi sau scăderea numărului de pacienţi noi sau existenţi. Deşi Grupul selectează cu o atenţie deosebită profesionişti în domeniul medical, precum şi personalul medical, există riscul ca angajaţii sau colaboratorii Grupului să producă daune pacienţilor, din neglijenţă sau accidental. Orice incident serios ar putea duce la publicitate negativă pentru Grup, la sancţiuni din partea organismelor de reglementare sau la acţiunii în pretenţii de tip malpraxis.

Grupul nu exclude ca evenimente viitoare, precum incidente de malpraxis sau epidemii de infecţii printre pacienţi, să slăbească sau să dăuneze reputaţiei şi brandului Grupului şi să conducă la o publicitate negativă, ceea ce ar putea să aibă un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Industria în care Grupul îşi desfăşoară activitatea are o evoluţie rapidă din perspectiva progresului tehnologic

Reputaţia Grupului pentru servicii medicale de calitate depinde de capacitatea Grupului de a angaja şi forma specialişti în domeniul medical şi de a furniza servicii medicale, utilizând tehnologie de ultimă generaţie şi tehnici medicale noi. Tehnologiile medicale precum intervenţii laparoscopice, sisteme avansate de monitorizare şi echipamente avansate de scanare permit pacienţilor să petreacă mai puţin timp în intervenţii chirurgicale şi să se bucure de o recuperare mai rapidă.

În general, utilizarea tehnologiilor medicale avansate este benefică atât pentru pacienţi, cât şi pentru unitatea medicală, care poate, astfel, obţine rezultate clinice mai bune, îşi poate îmbunătăţi reputaţia şi poate percepe preţuri mai mari pentru utilizarea acestor tehnici avansate. Investiţiile realizate de concurenţii Grupului, inclusiv de instituţii de stat, în tehnologii şi tehnici medicale noi constrâng Grupul în a-şi evalua în mod constant capacitatea de a egala progresele tehnologice rapide curente şi investiţiile din piaţă. Investiţiile în echipament medical şi angajarea costurilor suplimentare de menţinere a echipamentelor sunt semnificative. Modernizarea facilităţilor Grupului cu echipamente tehnologice de ultimă generaţie s-ar putea să fie costisitoare şi nu există certitudine că Grupul va reuşi să înglobeze respectivele costuri sau o parte din acestea în preţurile percepute pacienţilor, ceea ce ar putea pune presiune pe rezultatele şi activitatea Grupului.

În cazul în care Grupul nu va reuşi să implementeze tehnici şi tehnologii medicale noi, s-ar putea să piardă pacienţi în favoarea concurenţilor săi, iar practicienii Grupului s-ar putea să decidă să părăsească Grupul şi să se alăture concurenţilor care pot oferi astfel de tehnici şi tehnologii, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Grupul depinde de cererea de servicii medicale care este afectată de factori demografici, tehnologici şi macroeconomici

Vânzările Grupului depind de cererea de servicii medicale oferite de acesta, iar cererea, la rândul ei, depinde de tendinţele generale în sectorul serviciilor medicale. Îmbătrânirea populaţiei, creşterea tipurilor de servicii

medicale disponibile, precum şi o accesibilitate mai facilă la serviciile medicale au condus la creşterea cererii de servicii medicale. În cazul în care aceste tendinţe nu vor continua sau în cazul în care cererea de servicii medicale va scădea, din cauza, spre exemplu, a metodelor alternative de tratament, prin înlocuirea intervenţiilor chirurgicale cu tratament medicamentos, o astfel de evoluţie ar putea avea un efect negativ asupra cererii pentru serviciile medicale oferite de Grup.

Cererea pentru serviciile medicale oferite de Grup ar putea, de asemenea, să fie afectată în mod negativ de evoluţia negativă a economiei din România, din Uniunea Europeana sau la nivel global. Serviciile medicale finanţate din fonduri publice au generat 13% din cifra de afaceri a Grupului în anul 2016. O evoluţie economică negativă ar putea duce la o scădere a cheltuielilor publice din sectorul serviciilor medicale, ceea ce ar putea avea un impact asupra profitului obţinut de Grup din furnizarea serviciilor medicale finanţate din fonduri publice.

În plus, o evoluţie economică negativă ar putea afecta cererea de servicii medicale finanţate privat, dacă, spre exemplu, angajatorii decid să reducă gama de servicii pe care le oferă angajaţilor (precum asigurări private de sănătate sau pachete de prevenţie medicală) sau dacă persoanele fizice sunt dispuse să cheltuiască mai puţin pentru servicii medicale private.

Orice declin în cererea pentru servicii medicale ar putea duce la un declin în cifra de afaceri a Grupului, din cauza factorilor menţionaţi mai sus sau din cauza altor factori, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Incapacitatea de a furniza servicii medicale de înaltă calitate pe baze continue ar putea avea efecte negative asupra afacerii Grupului

Cererea de servicii oferite de Grup depinde, în mod semnificativ, de calitatea reală şi cea percepută a serviciilor medicale oferite pacienţilor în unităţile medicale ale Grupului. De aceea, Grupul se preocupă în mod constant de îmbunătăţirea calităţii de îngrijire a pacienţilor şi de implementarea aceluiaşi nivel de calitate în toate unităţile Grupului. Cu toate acestea, nivelul de calitate a serviciilor medicale în România s-a demonstrat a fi, în ultimii anii, printre cele mai scăzute din Europa.

În prezent, nu există un cadru legislativ în România care să stabilească criterii obiective de monitorizare a calităţii actului medical din perspectiva satisfacţiei pacientului. Legea nr. 95/2006 privind reforma în domeniul sănătăţii, cu modificările ulterioare (**"Legea Reformei Sănătăţii"**), prevede că Ministerul Sănătăţii şi Casa Naţională de Asigurări de Sănătate (**"CNAS"**) sunt responsabile pentru stabilirea criteriilor de calitate pentru serviciile medicale acordate persoanelor asigurate, iar toţi furnizorii de servicii medicale care au semnat contracte cu casele judeţene de asigurări de sănătate trebuie să adere la respectivele criterii. Aceste criterii includ, spre exemplu, timpul mediu per consultaţie, ponderea trimiterilor către servicii medicale specializate în numărul total de consultaţii (pentru serviciile medicale primare) şi ponderea pacienţilor cărora le-au fost emise trimiteri către alte spitale (pentru servicii medicale de spitalizare), ponderea intervenţiilor chirurgicale realizate în secţiile de chirurgie, rata de infecţii nosocomiale în spitale şi certificarea ISO pentru laboratoare. În consecinţă, monitorizarea calităţii se concentrează, în principal, pe volumul serviciilor şi mai puţin pe nivelul de satisfacţie a pacienţilor.

Orice deficienţă în furnizarea de servicii medicale de înaltă calitate pacienţilor, la un nivel constant, ar putea afecta în mod semnificativ cererea pentru serviciile Grupului, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

O parte din vânzările Grupului este generată din contracte cu autorităţi publice

Per total, 13% din vânzările Grupului din anul 2016 derivă din contracte cu autorităţi publice, acest nivel fiind în general asemănător celui înregistrat în anii precedenţi. În timp ce linia de afaceri a Grupului Stomatologie

nu generează nici un fel de vânzări din contracte încheiate cu sau rambursate de autorităţi publice, alte linii de afaceri, precum Spitale, Clinici şi Laboratoare generează un volum de vânzări din contracte cu autorităţi publice ce constituie o parte importantă din totalul de vânzări al respectivei linii. De exemplu, linia de afaceri Farmacii are cea mai mare expunere la finanţarea din partea Statului, componentă ce reprezintă 40 % din vânzările liniei din anului 2016.

Planurile de dezvoltare ale Grupului includ extinderea suplimentară în afara Bucureştiului, unde numărul de pacienţi existenţi asiguraţi CNAS s-ar putea să fie mai mare, precum şi dezvoltarea operaţiunilor de laborator sub o nouă marcă ce ar putea include, în aria sa de contracte, un nivel mai ridicat de contracte cu CNAS, faţă de cel înregistrat în cazul laboratoarelor actuale. Mai mult, formula de alocare în cadrul liniei de afaceri Spitale ar trebui să rezulte în majorarea sumelor alocărilor disponibile în termeni nominali pentru toate spitalele, iar orice dezvoltare nouă a unui spital ar trebui să genereze o creştere în numărul contractelor încheiate cu CNAS. Drept rezultat, Grupul se aşteaptă ca suma nominală a vânzărilor din contractele cu CNAS să crească pe măsură ce nivelul afacerilor sale creşte, iar procentul pe care respectivele vânzări îl reprezintă în totalul vânzărilor va creşte, de asemenea, pe viitor.

O creştere a finanţării din partea CNAS va spori dependenţa MedLife de persoanele asigurate de Stat fapt ce ar putea restricţiona libertatea Grupului de a determina natura serviciilor oferite clienţilor săi, modalitatea în care respectivele servicii sunt furnizate şi preţul acelor servicii, fapt ce ar putea avea un impact semnificativ asupra afacerilor, condiţiilor financiare şi rezultatelor operaţiunilor Grupului.

Nu se poate da nicio asigurare că Grupul va putea să menţină volumul curent de vânzări către autorităţile publice şi nici că volumul vânzărilor, în general, va creşte pe viitor.

Mai mult, Grupul trebuie să accepte, în relaţia cu autorităţile publice, preţuri prestabilite pentru serviciile medicale. În cazul în care costurile Grupului cu tratamente cresc, acest lucru ar putea avea un impact asupra marjei de profit a Grupului şi asupra abilităţii acestuia de a continua să presteze servicii pentru CNAS, fapt ce ar putea avea în final un impact asupra afacerilor, condiţiilor financiare şi rezultatelor operaţiunilor Grupului.

Exercitarea unor drepturi speciale de către minoritarii din filialele Grupului ar putea îngreuna creşterea respectivelor filiale

Strategia de achiziţii a MedLife implică păstrarea, în anumite situaţii, a acţionarilor vânzători ca acţionari minoritari şi directori în societăţile achiziţionate. Astfel de drepturi acordate foştilor proprietari ai societăţilor achiziţionate ar putea restricţiona abilitatea MedLife de a vinde sau de a crea garanţii asupra acţiunilor societăţii dobândite, obligând MedLife să ofere dreptul acţionarilor minoritari de a participa în orice vânzare efectuată de MedLife a acţiunilor societăţii dobândite sau, în cazul Dent Estet, să ofere acţionarilor minoritari ai societăţii dobândite dreptul de a vinde acţiunile lor Societăţii în anumite condiţii.

Conform prevederilor documentelor de achiziţie şi ale actelor constitutive ale filialelor, majoritatea deciziilor la nivel corporativ sunt luate cu majoritate simplă, permiţând Grupului să controleze aceste decizii. Totuşi anumite decizii ale acţionarilor/asociaţilor filialelor, precum cele privind achiziţii curente sau viitoare sunt sau ar putea fi adoptate de către Societate doar cu votul favorabil al unuia sau a mai multor acţionari minoritari sau, în cazul unei decizii la nivelul conducerii respectivei filiale, cu votul favorabil al unui administrator numit de un acţionar minoritar. Astfel de decizii includ, printre altele, numirea unor auditori financiari, majorări sau reduceri de capital social, anumite decizii operaţionale, emiterea de obligaţiuni, încheierea unor tranzacţii având obiect active ale societăţii respective, tranzacţii cu părţi afiliate, incluzând cu Grupul. Dacă un acţionar minoritar decide să se opună unei astfel de decizii când o asemenea decizie ar putea fi cheia dezvoltării acestor filiale, Grupul nu va putea implementa aceste măsuri, lucru care ar putea avea, în cele din urmă, un impact asupra activităţii Grupului, asupra situaţiei sale financiare şi asupra rezultatelor sale operaţionale.

Exercitarea drepturilor oferite acționarilor minoritari în legătură cu acțiunile/părțile sociale deținute în filialele Societății și cu regulile de guvernanță corporativă ar putea împiedica MedLife să dispună de acțiunile/părțile sociale deținute în aceste societăți, ar putea plasa o sarcină financiară asupra Grupului sau ar putea restricționa abilitatea Grupului de a dezvolta filiala, fapt care ar putea avea în cele din urmă un impact asupra activității Grupului, asupra situației sale financiare și asupra rezultatelor sale operaționale.

Grupul a contractat datorii și s-a angajat la îndeplinirea unor obligații stricte, inclusiv de ordin financiar, prin contractele de împrumut la care este parte

Grupul a contractat finanțare printr-o serie de contracte de împrumut încheiate cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale (care este și unul dintre acționari Societății) și cu diferite bănci, însumând la 30 septembrie 2017 un total de plată de 291.961.447 RON. Pentru a garanta aceste împrumuturi, Grupul a emis garanții asupra majorității activelor sale. Aceste contracte de împrumut sunt descrise în secțiunea "—*Contracte Importante*" de mai jos.

Contractele de împrumut ale Grupului conțin un număr de angajamente restrictive privind operarea Grupului, inclusiv restricții asupra abilității Grupului de a lua măsuri care sunt în interesul Grupului pe termen lung, în special în ceea ce privește achiziții viitoare. Aceste restricții includ (i) constituirea de garanții sau sarcini, (ii) înființarea unor asociații în participațiune, (iii) acordarea de împrumuturi filialelor, (iv) fuziunea sau consolidarea cu alte entități, (v) transferul sau vânzarea de active și (vi) distribuirea dividendelor. Alte angajamente includ restricții asupra cheltuielilor de capital ale Grupului, contractarea de datorii financiare sau încheierea unor contracte de închiriere și tranzacții cu instrumente financiare derivate. Toate aceste restricții și acțiuni se supun unor excepții și calificări, fapt ce poate fi condiționat de consimțământul împrumutătorului.

În plus, Grupul și-a asumat, prin contractele de împrumut, diverse angajamente financiare care impun Grupului să se conformeze, printre alte lucruri, unei rate maxime a gradului de îndatorare, unui nivel impus al fluxurilor de numerar previzionat, unui anumit raport al datoriilor în capitalurile proprii și unei anumite rate de acoperire a serviciului datoriei.

Nu există nicio garanție că Grupul va fi capabil să se conformeze angajamentelor din contractele de împrumut, iar eșecul conformării poate genera situații de neplată. Neîndeplinirea obligațiilor prevăzute în contractele de împrumut poate genera, pe lângă altele, costuri asociate remedierii situațiilor de încălcare, obligații de a aduce garanții suplimentare, accelerarea plăților, împreună cu penalitățile și dobânzile acumulate, încălcarea unor obligații contractuale încrucișate din alte contracte, care pot genera obligații de plată suplimentare pentru Grup, limitarea abilității viitoare de a se împrumuta sau daune. Apariția unui astfel de eveniment poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, asupra rezultatelor sale sau a situației sale financiare.

Îmbunătățirea actului medical finanțat de către Statul Român în unitățile medicale publice ar putea tempera creșterea Grupului și ar putea reduce vânzările acestuia

Pentru a aborda finanțarea scăzută și utilizarea ineficientă a resurselor publice ce afectează sistemul public de sănătate românesc, autoritățile au propus o serie de reforme, inclusiv eliminarea arieratelor statului în sectorul de sănătate, creșterea sustenabilității cheltuielilor farmaceutice, implementarea sistemelor electronice de sănătate, îmbunătățirea finanțării sistemului de sănătate și conceperea unei strategii pentru a reorienta resursele de la spitale către îngrijirea preventivă și asistența medicală.

Guvernul plănuiește să dezvolte, de asemenea, o strategie de menținere a personalului medical în sistemul public de sănătate, deși nu au fost înaintate până acum propuneri în acest sens.

O altă orientare strategică este de a redirecționa îngrijirea din spitale spre comunitate, dat fiind că serviciile comunitare sunt printre cele mai puțin dezvoltate secții de îngrijire. Modernizarea infrastructurii de sănătate și

a reţelei de sănătate şi asistenţă medicală la nivel regional este, de asemenea, printre obiectivele principale ale reformei. S-a constituit un grup de lucru la nivelul Ministerului Sănătăţii care susţine dezvoltarea noilor politici, revizuirea legislaţiei existente şi elaborarea de standarde, norme şi orientări de bune practici pentru dezvoltarea unui sistem comunitar de sănătate la nivel naţional. Odată cu înfiinţarea Autorităţii Naţionale pentru Managementul Calităţii în Sănătate în 2015, se preconizează dezvoltarea unei strategii naţionale pentru asigurarea calităţii în sistemul de sănătate şi o extindere a procesului de acreditare pentru a include furnizori de servicii medicale, altele decât spitalele. Eforturi suplimentare sunt orientate spre transparentizarea sistemului de sănătate, după cum acest lucru a fost asumat în Strategia Naţională de Sănătate a Ministrului Sănătăţii pentru 2014 – 2020.

Implementarea unor astfel de reforme nu numai că va permite României să acceseze fondurile structurale UE pentru sănătate, dar ar putea să creeze din unităţile medicale de sănătate finanţate din bugetul public un puternic competitor pentru furnizorii privaţi de servicii medicale, precum Grupul. O creştere a calităţii în sistemul public de sănătate ar putea afecta fluxul de pacienţi în unităţile Grupului, fapt ce ar putea avea un efect material negativ asupra activităţii Grupului, asupra situaţiei financiare şi asupra rezultatelor operaţiunilor.

Dezvoltarea sectorului de asigurări de sănătate ar putea afecta vânzările din linia de afaceri Corporate ale Grupului

În momentul de faţă, segmentul asigurărilor de sănătate este unul din cele mai dinamice segmente din piaţa asigurărilor din România, dat fiind că angajatorii devin interesaţi să atragă şi să păstreze profesionişti includând asigurări de sănătate în ofertele lor de beneficii pentru angajaţi. Potrivit unui studiu realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cheltuielile pentru asigurările private de sănătate în România la nivelul anului 2014 reprezentau 0,01% din PIB, de 80 de ori mai puţin decât media europeană (de 0,8% din PIB). În Raportul PMR din 2016, se estima că piaţa asigurărilor de sănătate însuma 22,5 milioane EUR în 2015, în timp ce valoarea totală a serviciilor medicale private a fost estimată la 1.913 milioane RON în 2015.

Pentru a identifica măsurile ce erau necesare a fi luate pentru dezvoltarea pieţei private de asigurări din România, Autoritatea de Supraveghere Financiară a organizat un grup de lucru care a analizat obstacolele curente şi a propus o serie de măsuri pe termen scurt şi pe termen lung orientate spre creşterea acestei pieţe, precum: aplicarea unor scutiri de taxe/impozite pentru persoane care încheie o asigurare privată, extinderea asigurării private pentru unităţile medicale publice (fapt care este aşteptat să producă, printre altele, atât o creştere a finanţării unităţilor publice de sănătate, cât şi creşterea veniturilor medicilor şi încurajarea competiţiei între sistemul public şi sistemul privat de sănătate), şi, pe termen lung, reformarea întregului sistem de asigurări de sănătate prin reducerea pachetului de bază oferit prin schema publică a asigurărilor de sănătate şi identificarea unor servicii medicale ce pot fi asigurate în mod privat.

Grupul generează o mare parte din cifra sa de afaceri (23% din cifra totală de afaceri pentru cele 9 luni încheiate la 30 septembrie 2017) din vânzarea pachetelor de prevenţie medicală (**"PPM"**), care sunt des confundate cu asigurarea de sănătate. Pachetele de prevenţie medicală acoperă, de cele mai multe ori, accesul iniţial şi evaluarea condiţiei medicale. Tratamentele şi serviciile adiţionale precum cele de laborator, tratamente în spitale suşi vânzările de medicamente sunt oferite pe bază de plată pentru servicii în afara PPM. La polul opus, asigurările private de sănătate oferă o gamă bine definită de servicii medicale care se adresează unor activităţi acoperite de asigurare. Chiar dacă se adresează unor arii diferite ale spectrului medical, creşterea în sectorul asigurărilor private de sănătate ar putea afecta vânzările de PPM ale Grupului în cazul în care companiile decid să cheltuiască sume mai mari pentru pachetul de beneficii al angajaţilor pe asigurări de sănătate decât pe PPM. Această reorientare a cheltuielilor ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii Grupului, asupra situaţiei sale financiare şi asupra rezultatelor sale operaţionale.

Grupul s-ar putea să nu respecte reglementările aplicabile privind gestionarea deşeurilor medicale sau, în general, alte obligaţii medicale, de mediu, siguranţă sau sănătate

Ca parte din activitatea uzuală a Grupului, acesta produce şi stochează deşeuri medicale, care pot produce efecte dăunătoare asupra mediului sau asupra sănătăţii. Prevenirea, separarea, stocarea, tratarea şi transportul unor asemenea deşeuri sunt strict reglementate în România. Grupul gestionează intern deşeurile medicale şi sistemul de selectare al deşeurilor, în cadrul unităţilor sale medicale, în conformitate cu legea şi externalizează transportul şi eliminarea deşeurilor medicale. Orice eşec al Grupului de a colecta în mod separat şi stoca în mod corespunzător deşeurile medicale sau eşecul unui furnizor de servicii de a se conforma reglementărilor aplicabile transportului şi eliminării deşeurilor medicale ar putea atrage sancţiuni sau amenzi pentru Grup, fapt ce ar putea afecta imaginea, reputaţia, activitatea sau situaţia financiară a Grupului.

În mod mai general, activitatea Grupului se supune reglementărilor referitoare la mediu şi sănătate publică. Dacă legile şi reglementările aplicabile ar deveni mai restrictive, Grupul ar putea fi nevoit să angajeze costuri adiţionale de conformare care la rândul lor ar afecta negativ activitatea şi operaţiunile sale. În mod similar, orice eşec al Grupului de a respecta cerinţe legale sau de conformitate ar putea atrage costuri semnificative pentru Grup sau ar putea dăuna reputaţiei, fapt ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii Grupului, asupra situaţiei financiare sau asupra rezultatelor operaţiunilor.

Riscurile privind sănătatea şi siguranţa sunt inerente serviciilor pe care Grupul le oferă, fiind prezente în mod constant în unităţile sale. Un incident de sănătate şi siguranţă ar putea avea consecinţe serioase în mod individual asupra pacienţilor prezenţi în unităţile Grupului, pacienţi ce pot fi dependenţi şi, astfel, foarte vulnerabili. Activităţile Grupului sunt expuse riscurilor generale privind sănătatea şi siguranţa, precum cele privind calitatea apei sau siguranţa în ceea ce priveşte incendiile. În plus, Grupul este expus riscului ca pacienţii să se rănească singuri, să rănească alţi pacienţi sau angajaţi ai Grupului. Materializarea oricărui risc de sănătate şi siguranţă prezentat mai sus ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra imaginii şi reputaţiei Grupului. Eşecul de a se conforma reglementărilor aplicabile ar putea atrage răspunderea Grupului şi chiar suspendarea licenţelor, avizelor sau certificatelor de înregistrare. Oricare dintre aceste consecinţe ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii Grupului, asupra situaţiei sale financiare sau asupra rezultatelor sale operaţionale.

Grupul trebuie să respecte legislaţia privind protecţia datelor personale şi orice încălcare privind protejarea datelor personale ale pacienţilor ar putea expune Grupul riscului angrenării răspunderii

Grupul procesează datele personale ale pacienţilor în cursul obişnuit al activităţii, inclusiv prin transfer al datelor personale între diferite societăţi din cadrul Grupului, în cadrul procesării centralizate a datelor. În cazul în care procesarea datelor, inclusiv prin transfer de date personale, va fi considerată de către autorităţii, în cadrul unei inspecţii, ca fiind ilegală, Grupului i-ar putea fi aplicate sancţiuni sau amenzi.

În plus, există riscul ca datele personale să ajungă a fi publice în cazul unui eveniment de încălcare a securităţii în cadrul facilităţilor Grupului sau în bazele de date ale acesteia. În cazul unei astfel de încălcări, s-ar putea angaja răspunderea Grupului în temeiul legislaţiei privind protecţia datelor, ar putea fi aplicate sancţiuni sau amenzi Grupului de către autorităţile relevante, reputaţia Grupului ar putea fi prejudiciată de către pacienţii, medici sau alţi colaboratori ai Grupului sau ar putea fi prejudiciate brandurile Grupului. Oricare dintre aceste incidente ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale sau asupra perspectivelor Grupului.

APROBAT

În special, potrivit noului regim de protecţie a datelor personale care va intra în vigoare în Uniunea Europeană în 2018, amenzile pentru încălcări ale reglementărilor privind protecţia datelor vor deveni substanţiale, ajungând la maximum dintre 4% din cifra de afaceri anuală la nivel global şi 20 de milioane de EUR (e.g.

pentru încălcarea cerințelor privind transferurile internaționale sau a cerințelor de bază pentru procesare, precum condițiile consimțământului). În acest caz, încălcările reglementărilor privind protecția datelor la nivel de Grup ar reprezenta un risc semnificativ pentru Grup și ar putea avea, în cazul aplicării unor amenzi, un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Întreruperile în activitate, planurile de urgență necorespunzătoare sau managementul crizelor într-un mod inadecvat, disfuncționalități în sistemul IT sau pierderile de date ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului

Incidente rezultând din întreruperea bunei funcționări a unităților sau a echipamentelor, întârzieri, incapacitatea personalului Grupului de a presta servicii medicale, pierderea sau coruperea datelor, incluzând informații despre pacient, sau disfuncționalități ale sistemelor, ar putea genera întreruperi în activitățile Grupului. În astfel de cazuri, imposibilitatea de a restabili capacitatea de funcționare sau de recupera datele pierdute ar putea prelungi și exacerba impactul oricărei întreruperi. Activitățile Grupului sunt, de asemenea, vulnerabile la pagube sau întreruperi cauzate de alți factori care se află în afara controlului Grupului, precum inundații, cutremure, incendii, pene de curent, erori de telecomunicații sau alte evenimente similare. Căderi ale sistemelor de securitate, sau breșe în aceste sisteme, de exemplu, ca rezultat al unor atacuri cibernetice complexe, ar putea întrerupe activitatea Grupului, rezultând în întreruperea sau întârzieri în operarea sistemelor, furt, pierderi sau corupere de date, incluzând date confidențiale despre pacienți, care pot expune Grupul în sens legal și financiar, precum și prejudicii aduse reputației Grupului și ar putea avea în mod general efecte materiale negative asupra activității Grupului, asupra situației financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

Planurile de management al crizelor sunt esențiale pentru a gestiona urgențe la orice nivel de operațiuni al Grupului și pentru a răspunde într-o manieră adecvată fie unei crize interne, fie unei crize externe. Nu există nicio asigurare că planurile de asigurare a continuării activității sau de management al crizelor se vor dovedi a fi eficiente. Inadvertențele în acest sens ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

Grupul utilizează sisteme tehnologice de informații sofisticate ("IT") care au devenit esențiale pentru activitatea și reputația Grupului. Chiar dacă Grupul implementează regulat măsuri pentru sistemul de securitate și proceduri de back-up, serverele Grupului pot fi vulnerabile la anumite riscuri, incluzând disfuncționalități ale programelor sau ale componentelor fizice, viruși informatici, accesări neautorizate, sau hacking. În plus, în cadrul procesului de integrare a achizițiilor Grupului ar putea apărea probleme de compatibilitate a sistemelor IT sau asemenea probleme pot apărea în timpul folosirii sistemelor, care pot duce la întreruperi sau disfuncționalități ale sistemului. Orice eroare a sistemului care cauzează întreruperi ale serviciului sau ale funcționării sistemului IT ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, situației financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

În plus, sistemele IT ale Grupului fac constant obiectul unor operațiuni de actualizare, modernizare și revizuire, care sunt necesare pentru a ține pasul cu dezvoltarea tehnologiei, dezvoltarea activității și operațiunilor Grupului sau cu nevoile specifice care pot rezulta din activitățile și operațiunile Grupului sau din expansiunea Grupului, organică sau prin achiziții. Nu există nicio garanție că Grupul va putea implementa astfel de actualizări, îmbunătățiri sau completări și că acestea vor funcționa corespunzător, toți aceștia fiind factori care pot întrerupe activitatea sau operațiunile Grupului.

Orice cădere majoră a sistemului IT curent al Grupului ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, asupra situațiilor financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

Grupul se bazează pe echipamente medicale pentru prestarea de servicii medicale de înaltă calitate, iar lipsa de echipamente sau o creștere în costurile aferente echipamentelor ar putea avea un impact asupra afacerii Grupului

Grupul depinde de furnizori terți pentru aprovizionarea cu echipamente medicale sau nemedicale. Nu există nicio garanție că nu vor exista întreruperi sau blocaje în aprovizionări, deficiențe de calitate sau disfuncționalități în relația de afaceri dintre Grup și furnizori, toți acești factori putând duce la întreruperi pe termen scurt în serviciile furnizate de Grup sau la deteriorarea acestora. În mod similar, controlul costurilor sau disponibilitatea de produse performante pe baze rentabile sau lipsa de capacitate a furnizorilor de a îndeplini cerințele Grupului ar putea duce la fluctuații în activitate, declin în operațiunile Grupului sau întreruperi în relații Grupului cu medicii. De asemenea, creșterea costurilor cu aprovizionarea care nu pot fi transferate în costul pacienților ar putea avea un impact asupra randamentelor Grupului, ceea ce ar putea afecta în mod semnificativ activitatea, situația financiară sau rezultatele operaționale ale Grupului.

Prestarea serviciile medicale este reglementată prin cerințe stricte de reglementare și autorizare. Nerespectarea acestor cerințe ar putea avea consecințe severe pentru afacerea Grupului

Deținerea tuturor autorizațiilor de funcționare necesare este esențială pentru activitatea Grupului. Grupul este obligat să obțină, să mențină și să reînnoiască, după caz, un număr de autorizații pentru operațiunile desfășurate în centrele medicale, care sunt acordate de diverse autorități publice. Emiterea acestor autorizații este, de obicei, condiționată de respectarea anumitor standarde de către centrele și/sau echipamentele sale. În plus față de autorizațiile aferente activităților principale de servicii medicale, Grupul mai trebuie să obțină, să mențină și să reînnoiască diverse alte autorizații, printre altele, de siguranță și sănătate publică, de prevenire a incendiilor și de mediu. Nu există nicio garanție că Grupul va putea să asigure în viitor obținerea, menținerea și reînnoirea tuturor acestor autorizații și permise la un cost și în termeni rezonabili sau chiar în termeni absoluți. În special, la data prezentului Prospect, Grupul nu are autorizații de prevenire a incendiilor pentru un număr de unități și puncte de lucru medicale. Grupul se află în diverse stadii ale procedurilor pentru obținerea autorizațiilor necesare de prevenire a incendiilor. Cu toate acestea, nu există vreo garanție că Grupul va reuși să obțină în viitor autorizațiile necesare de prevenire a incendiilor sau că va putea să le obțină la un cost rezonabil. În plus față de cerințele legale și de reglementare, acordarea autorizațiilor poate fi condiționată de factori politici sau de alți factori aleatorii care sunt în afara controlului Grupului.

Orice întârziere în obținerea sau reînnoirea de autorizații sau permise sau imposibilitatea obținerii lor, nerespectare condițiilor prevăzute în aceste autorizații sau permise, încălcarea cerințelor legale și de reglementare care fac obiectul evaluării din perspectiva acordării de autorizații, ar putea să supună Grupul unor sancțiuni civile, administrative sau penale oneroase. Sancțiunile administrative ar putea să fie aplicate în mod repetat, ar putea afecta alte contracte încheiate de Grup potrivit cărora aplicarea de sancțiuni Grupului reprezintă eveniment negativ semnificativ, ar putea genera obligația de a respecta cerințe oneroase pentru re-emiterea autorizațiilor, sau ar putea duce la suspendarea activității, la declanșarea anumitor limitări sau excluderi ale răspunderii în temeiul polițelor de asigurare în vigoare, la pierderea de angajați și de colaboratori cheie sau ar putea să împiedice Grupul să acceseze fonduri publice, toate cele enumerate mai sus putând avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

Dispute și litigii ar putea angrena răspunderea Grupului, ceea ce ar putea avea un impact asupra reputației acestuia și, indirect, asupra afacerilor

Companiile din domeniul medical, inclusiv Grupul, sunt în mod frecvent, ținta unor acuzații de neglijență, malpraxis sau a altor pretenții, inclusiv pentru sume substanțiale de bani pretinse cu titlu de prejudiciu suferit, angrenând costuri semnificative cu apărarea, indiferent dacă instanța va stabili că Grupul este răspunzător pentru prejudiciile pretinse sau nu. Grupul ar putea, de asemenea, să fie expus acuzațiilor de neglijență în

operarea clinicilor, spitalelor sau centrelor sale de tratament al pacienţilor. De asemenea, Grupul ar putea să facă obiectul altor proceduri şi investigaţii legale sau administrative, precum şi al disputelor care apar în cursul normal al activităţii, cum ar fi conflicte de muncă, dispute contractuale, de proprietate intelectuală, investigaţii şi controale din partea autorităţilor publice. În prezent, cu excepţia litigiilor prezentate în secţiunea "*Activitate—Litigii*", Grupul este de părere că nu există alte dispute, proceduri sau investigaţii în desfăşurare şi de o importanţă semnificativă, în care Grupul să aibă calitatea de pârât; totuşi nu există nicio garanţie că astfel de situaţii nu ar putea să apară în viitor. În astfel de litigii viitoare, reclamanţii pot solicita daune interese sau instanţele ar putea (inclusiv în decursul litigiilor semnificative actuale ale Grupului) să oblige Grupul să plătească sume care pot depăşi provizioanele sau rezervele Grupului sau gradul de acoperire prin asigurare, sau care ar putea să fie cumulate cu amenzi sau alte sancţiuni administrative sau penale, cum ar fi retragerea autorizaţiilor sau excluderea de la participarea la licitaţii sau de la acordarea de fonduri publice, toate acestea putând avea, în ultimă instanţă, un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare şi rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Deşi asigurarea de răspundere civilă profesională este obligatorie în România atât pentru personalul medical cât şi pentru centrele de servicii medicale, termenii poliţelor de asigurare pot să fie diferiţi de la un asigurător la altul şi pot să includă praguri de asigurare sau acoperiri de riscuri diferite. Eventualele daune constatate prin hotărâre judecătorească, care depăşesc aceste praguri, vor fi suportate de către pârât. Dacă se constată o astfel de răspundere împotriva Grupului, este posibil că o astfel de situaţie să aibă un efect negativ semnificativ asupra activităţii, reputaţiei, vânzărilor şi rezultatelor Grupului. În plus, nu există nicio garanţie că aceste tipuri de asigurări vor continua să fie disponibile în termeni acceptabili sau chiar în termeni absoluţi.

Grupul ar putea fie ţinut responsabil pentru produse sau în temeiul legislaţiei comercializării bunurilor, atunci când furnizează proteze sau alte produse medicale pacienţilor, caz în care ar putea fi obligat să plătească prejudicii semnificative cumpărătorilor de astfel de produse.

Nu există nicio garanţie că Grupul nu se va confrunta în viitor cu acţiuni în pretenţii semnificative împotriva Grupului, că nu vor fi pronunţate hotărâri judecătoreşti prin care Grupul va fi obligat să plătească prejudicii substanţiale, că asigurările încheiate de Grup vor acoperi integral pierderile suportate de acesta ca urmare a acestor litigii, sau că nu se va considera că daunele interese exced ariei de acoperire a poliţelor de asigurare în vigoare, de exemplu ca urmare a excluderilor sau a depăşirii limitelor poliţei. Grupul ar putea să fi obligat să plătească despăgubiri pentru prejudicii pe care asigurătorii le contestă ca fiind acoperite de obiectul poliţei sau care nu sunt acoperite din cauza nerespectării condiţiilor poliţei. Chiar dacă, în cele din urmă, Grupul sau personalul său nu sunt găsiţi răspunzători pentru prejudiciile pretinse de terţi, apărarea împotriva unor astfel de pretenţii sau litigii poate să consume timp şi resurse, poate să angreneze costuri substanţiale şi poate să dăuneze reputaţiei Grupului şi personalului său sau să atragă controale din partea autorităţilor de reglementare, toate aceste circumstanţe putând să aibă un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare şi rezultatelor operaţionale ale Grupului.

De asemenea, anumite activităţi ale Grupului sunt desfăşurate de către colaboratori care profesează în centrele Grupului în calitate de contractori independenţi. Aceşti colaboratori sunt obligaţi prin lege să încheie asigurări profesionale de răspundere civilă separate, în plus faţă de asigurarea deţinută de Grup. Cu toate acestea, nu există nicio garanţie că o hotărâre judecătorească pronunţată împotriva unor astfel de colaboratori nu va stabili răspunderea şi în sarcina Grupului, sau că o astfel de hotărâre judecătorească nu va avea un impact asupra vânzărilor sau reputaţiei Grupului, care, la rândul lor, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare şi rezultatelor sale operaţionale.

Locațiile anumitor unități medicale utilizate de Grup sunt închiriate, iar încetarea contractelor de închiriere, indiferent de motiv, ori incapacitate Grupului de a le prelungi termenul într-o manieră eficientă din punct de vedere al costurilor, ar putea duce la închiderea respectivelor unități medicale

Grupul își desfășoară activitatea în clădiri care sunt în proprietatea societăților Grupului sau sunt închiriate de la terți. Locația unităților, obișnuința clienților de a utiliza unitățile și cunoașterea de către clienți sau potențiali clienți a locației existente sunt factori importanți pentru generarea și menținerea fluxului de clienți.

Chiar dacă cele mai importante unități medicale ale Grupului sunt deținute în proprietate de societățile din cadrul Grupului, un număr semnificativ de unități ale Grupului operează în sedii închiriate, cu locațiuni încheiate pe perioade mai lungi sau mai scurte de timp și având clauze de încetare în cazul unor încălcări materiale sau a unor situații de neplată. Operarea de către Grup a unităților medicale localizate în sedii închiriate este condiționată de dreptul Grupului de a utiliza respectivele locații. Nu există nicio garanție că Grupul va putea extinde în viitor durata contractelor de locațiune, în general, sau în aceleași condiții rezonabile de costuri, că încălcările sau situațiile de neplată nu vor apărea în viitor, că proprietarii vor accepta să încheie contracte de locațiune cu Grupul și după ce intervine vreun caz de încălcare a obligațiilor contractuale preexistente sau că Grupul va putea gestiona astfel de situații în vederea menținerii în vigoare a contractelor de locațiune. În cazul încălcării obligațiilor contractuale asumate în contractele de locațiune, Grupul poate fi obligat să plătească cu titlul de daune sume semnificative. Oricare din aceste circumstanțe pot duce la o creștere a costurilor Grupului aferente locațiunii sau ar putea duce la suspendarea sau sistarea activităților în respectivele sedii. Incapacitatea Grupului de a prelungi contractele de locațiune sau de a găsi alte locații conforme într-un timp rezonabil sau în condiții comerciale rezonabile ar putea avea un efect negativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

Proprietățile deținute de Grup în proprietate sau închiriate de către acesta în prezent ar putea face obiectul unor cereri de retrocedare de către proprietarii anteriori, motivând că respectivele proprietăți le-au fost confiscate în mod abuziv de Statul Român în perioada comunistă

După căderea regimului comunist, România a adoptat legi pentru retrocedarea către proprietarii inițiali a proprietăților preluate abuziv și, mai târziu, naționalizate în timpul regimului comunist. Ca regulă generală, foștii proprietari beneficiază de retrocedarea în natură a proprietăților. Totuși, dacă dreptul de retrocedare nu mai poate fi exercitat în natură, pot fi acordate remedii compensatorii prin executarea prin echivalent. Chiar dacă potențialii titulari îndreptățiți să formuleze cereri de retrocedare în condițiile legilor aplicabile nu au efectuat aceste demersuri în termenul prescris, conform Codului Civil Român ei sunt, teoretic, îndreptățiți să ceară retrocedarea fostelor proprietăți fără să li se aplice prescripția extinctivă. Dacă o instanță de judecată acordă restituirea în natură a proprietăților deținute sau utilizate de vreun membru al Grupului, acesta din urmă ar putea fi obligat să își înceteze activitatea în acea locație și să transmită posesia către proprietarul îndreptățit. O astfel de situație ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

Drepturile de proprietate ale Grupului asupra anumitor construcții ar putea face obiectul unor pretenții din partea autorităților competente și/sau a persoanelor care au înregistrat prejudicii din cauza edificării respectivelor construcții

Cu excepția autorizațiilor pentru incendiu pentru anumite unități ale Grupului, în legătură cu care Grupul a demarat procedurile de autorizare, Grupul a obținut autorizațiile de construire și alte aprobări, acorduri, permise, certificate și avize cerute de lege pentru construcțiile utilizate în acest moment ca unități medicale ale Grupului. Totuși, nu poate fi exclus ca, dacă autorizațiile pentru una sau mai multe construcții ale oricărui membru al Grupului încalcă legile aplicabile, sau dacă cerințele legale au fost încălcate în procesul obținerii unor astfel de autorizații, respectivul membru al Grupului să fie sancționat administrativ și/sau să i se impună

să se conformeze cerințelor de legalitate aplicabile pentru emiterea unor astfel de autorizații, aprobări, acorduri, permise, certificate și avize, în legătură cu respectivul imobil. În plus, în caz de încălcare a legii, în anumite circumstanțe, autorizațiile de construire și documentele emise în baza acestor autorizații ar putea fi anulate, fapt ce ar putea genera obligația de a demola astfel de imobile construite cu încălcarea prevederilor legale. Astfel de situații ar putea obliga Grupul să își înceteze activitatea într-o anumită unitate medicală, fapt ce ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare și asupra rezultatelor operațiunilor.

Spitalul PDR din Brașov se află pe un teren în legătură cu care dobândirea dreptului de proprietate de către PDR este supusă unui risc de nulitate

Majorarea de capital prin aport în natură al unei proprietăți imobiliare la capitalul social al PDR în decembrie 2014 este supusă unui risc de nulitate, deoarece hotărârea de aprobare a majorării de către adunarea generală a acționarilor nu a fost autentificată, așa cum este prevăzut în legislația aplicabilă. Proprietatea imobiliară în cauză constă în cota parte indiviză de 4/5 din terenul cu suprafața de 2.769 mp localizat în Brașov, pe strada Turnului, nr. 5A, care a fost transferată de la MedLife către PDR prin aport în natură. Pe terenul respectiv se află un spital deținut de PDR, cu o suprafață de 825 mp. În cazul în care riscul de nulitate s-ar materializa, dreptul de proprietate asupra terenului s-ar întoarce la Societate, iar aceasta ar trebui să solicite și să obțină de la PDR contravaloarea folosinței de către PDR a terenului începând cu momentul transferului anulat al acestuia către PDR, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra rezultatelor operaționale ale Grupului.

Anumite proprietăți utilizate de entitățile din cadrul Grupului pe bază de contracte de închiriere sau de concesiune încheiate cu autorități publice ar putea face obiectul unor cereri de constatare a nulității

Anumite contracte (de concesiune/închiriere) încheiate de către societățile din cadrul Grupului cu entități publice (respectiv, unități administrativ-teritoriale) pentru utilizarea proprietăților ar putea, în anumite condiții, să facă obiectul unor cereri de constatare a nulității. Nulitate poate fi invocată de orice parte interesată, motivând că respectivele contracte au fost încheiate cu nerespectarea prevederilor obligatorii aplicabile privind acordarea dreptului de folosință asupra proprietăților din domeniul public sau privat al unităților administrativ-teritoriale (prin închiriere/concesiune). În anumite cazuri, spre exemplu, în cazul în care respectivele proprietăți aparțin domeniului public al Statului Român sau al unităților administrativ-teritoriale, de regulă, există obligația de a organiza licitații publice. În cazul în care o instanță de judecată constată că respectivele contracte au fost încheiate cu încălcarea prevederilor legale imperative și le declară nule, membrul Grupului care utilizează respectiva proprietatea s-ar putea să fie forțat să-și înceteze activitatea în respectiva locație. Un astfel de eveniment ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Lipsa unei notări a contractelor de închiriere sau de concesiune în cartea funciară ar putea permite unor potențiali cumpărători ai respectivelor proprietăți să nu respecte aceste contracte

Pot exista cazuri în care contractele de închiriere/concesiune, în baza cărora entitățile din cadrul Grupului folosesc anumite proprietăți, nu sunt notate în cartea funciară. De regulă și în lipsa unor prevederi contractuale exprese, în cazul în care proprietățile închiriate sunt vândute de către proprietarul acestora, cumpărătorul este obligat să respecte contractul de închiriere încheiat între vânzător și membrii Grupului doar în cazul în care contractele de închiriere sunt notate în cartea funciară. Astfel, în cazul în care cumpărătorul unei proprietăți închiriate decide să nu continue contractul de închiriere, membrul Grupului care utilizează respectiva proprietate poate fi forțat să-și înceteze activitatea în respectiva locație. Un astfel de eveniment ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Grupul s-ar putea să întâmpine dificultăţi în obţinerea de finanţare pentru extinderea afacerilor

Extinderea unităţilor şi a activităţilor Grupului, inclusiv prin achiziţionarea de alte societăţi, va determina Societatea să angajeze cheltuielile de capital suplimentare. Grupul intenţionează să folosească fluxurile proprii de numerar şi fonduri împrumutate pentru o astfel de extindere. Rezultatele operaţionale ale Grupului s-ar putea să nu fie suficiente sau s-ar putea ca Grupul să nu poată obţine finanţare externă sau s-ar putea să obţină finanţarea externă doar la costuri mult mai ridicate.

La data de 30 septembrie 2017, Grupul înregistra sume netrase din facilităţile curente de finanţare, în valoare totală de 3.326.128 EUR, disponibile pentru cheltuieli de capital şi alte nevoi de finanţare. Cu toate acestea, pe viitor, Grupul s-ar putea să aibă nevoi de finanţare suplimentară şi nu poate fi exclus ca Grupul să întâmpine dificultăţi în obţinerea unei astfel de finanţări suplimentare prin împrumuturi adiţionale. Disponibilitatea unor astfel de finanţări depinde de o serie de factori precum condiţiile de piaţă, disponibilitatea de creditare, în general, capacitatea şi gradul de îndatorare a Grupului, inclusiv posibilitatea de a constitui garanţii adecvate şi acceptabile, precum şi menţinerea de către finanţatorii Grupului a unei perspective pozitive asupra evoluţiei Grupului. Grupul nu exclude riscul ca percepţia finanţatorilor Grupului să se schimbe în viitor sau riscul ca evoluţia pieţelor financiare către o potenţială criză financiară să înăsprească condiţiile de acces la finanţare.

În cazul în care condiţiile economice din România sau la nivel global se înăspresc sau se schimbă, Grupul ar putea întâmpina dificultăţi în a accesa finanţare suplimentară sau s-ar putea să obţină finanţare suplimentară la costuri mai ridicate, ceea ce ar majora costurile Grupului şi ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Familia Marcu va continua să exercite o influenţă semnificativă asupra Societăţii după Ofertă, iar interesele acesteia s-ar putea să nu fie în concordanţă cu interesele altor acţionari ai Societăţii

În cazul în care Marcu Mihail, Marcu Nicolae şi Cristescu Mihaela Gabriela ("**Familia Marcu**") nu vor subscrie Acţiuni Noi şi toate Acţiunile Noi aferente Drepturilor lor de Preferinţă vor fi vândute în plasamentul privat ce se va derula după Ofertă, dacă va fi cazul, Familia Marcu va deţine cel puţin 45,22% din acţiuni emise de Societate după majorarea de capital social.

În consecinţă, Familia Marcu va putea exercita în continuare o influenţă semnificativă asupra deciziilor care necesită aprobarea acţionarilor, inclusiv în ceea ce priveşte numirea membrilor în Consiliul de Administraţie, strategia de afaceri, distribuirea de dividende şi tranzacţii semnificative, inclusiv achiziţia de participaţii în alte entităţi, în cazul unui cvorum de prezenţă de 70%-80% din drepturile de vot, aşa cum a fost înregistrat la adunările generale ale acţionarilor Societăţii după admiterea la tranzacţionare a acţiunilor şi până în prezent. Adoptarea unor astfel de decizii ar putea duce la angajarea unor cheltuieli semnificative de capital sau ar putea avea ca efect întârzierea, amânarea sau prevenirea unei schimbări de control în cadrul Societăţii, împiedicând o eventuală fuziune, consolidare, preluare sau alte combinaţii de afaceri. Diferenţele dintre interesele Familiei Marcu şi cele ale altor acţionari ai Societăţii ar putea crea conflicte de interese sau ar putea restricţiona capacitatea Grupului de a-şi implementa strategia de afaceri, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activităţii, situaţiei financiare sau rezultatelor operaţionale ale Grupului.

Grupul este expus schimbării în regimul fiscal

Grupul îşi desfăşoară activitatea, inclusiv în ceea ce priveşte tranzacţii intra-grup, pe baza interpretărilor şi înţelegerii proprii ale legislaţiei fiscale relevante. Nu există nicio garanţie că interpretarea şi aplicarea legilor relevante, a reglementărilor şi practicilor Grupului au fost, sunt sau vor continua să fie corecte, sau că astfel de legi, reglementări şi practici nu se vor schimba în viitor, inclusiv cu efect retroactiv. Mai mult, Grupului i-ar putea fi stabilite obligaţii fiscale suplimentare, inclusiv dobânzi şi penalităţi, în urma inspecţiilor fiscale,

ASF APROBAT

care ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, situației sale financiare și rezultatelor sale operaționale.

Autoritățile fiscale ar putea face constatări nefavorabile în legătură cu anumite servicii și ar putea astfel stabili obligații fiscale suplimentare pentru Grup

Personalul medical care își desfășoară activitatea în cadrul Grupului este angajat, în principal, în baza unor contracte individuale de muncă. Există totuși situații când societățile din Grup încheie contracte de prestări servicii cu medici colaboratori (vedeți mai multe detalii în ceea ce privește aceste contracte de prestări servicii în *"Activitate—Resurse umane și alte resurse"* de mai jos), pe lângă contractele individuale de muncă.

Conform Codului fiscal, o activitate independentă reprezintă orice activitate desfășurată de către o persoană fizică în scopul obținerii de venituri, care îndeplinește anumite criterii prevăzute de Codul fiscal. În cazul în care activitățile desfășurate de colaboratorii Grupului nu îndeplinesc sau se consideră că nu îndeplinesc aceste criterii (având în vedere că autoritățile fiscale pot interpreta în mod subiectiv aceste criterii), nu se poate exclude ca, în cazul unei inspecții fiscale, autoritățile fiscale să reclasifice contractele de prestări servicii în contracte de muncă, ceea ce ar genera implicații fiscale suplimentare pentru Grup, reprezentând impozit pe venit și contribuții sociale. Materializarea acestui risc ar putea genera un cost fiscal semnificativ pentru Grup și ar putea avea un impact negativ major asupra activității economice, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

De asemenea, conform Codului fiscal, în general, serviciile medicale sunt scutite de TVA, dacă au ca scop principal îngrijirea medicală, respectiv protejarea, menținerea sau refacerea sănătății. Având în vedere gama extinsă de servicii medicale oferite de Grup, și, totodată, prestarea serviciilor nemedicale între entitățile din Grup, nu se poate exclude ca autoritățile fiscale să conteste interpretarea Grupului și să considere că anumite servicii prestate de entitățile din Grup ar trebui să fie în sfera de aplicare a TVA și, drept urmare, să decidă înregistrarea din oficiu în scopuri de TVA a entităților în cauză și să stabilească în sarcina acestora sume de TVA de plată suplimentare.

Materializarea acestui risc ar putea fi semnificativă în ceea ce privește activitatea economică, situația financiară și rezultatele operaționale ale Grupului.

Mai mult, tranzacțiile derulate între entitățile din Grup trebuie să respecte principiul prețurilor de piață. Autoritățile fiscale pot să ajusteze veniturile și cheltuielile societăților care desfășoară tranzacții cu celelalte societăți din Grup, dacă acestea consideră că Grupul nu poate justifica sau prezintă o justificare inadecvată a prețurilor practicate între entitățile afiliate, ceea ce ar putea duce la stabilirea de sume suplimentare de plată reprezentând impozit pe profit (alături de dobânzi și penalități de întârziere) pentru anumite entități din Grup. Asemenea creșteri ale costurilor fiscale ale societății și/sau ale Grupului pot avea un impact semnificativ asupra activității economice, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

Grupul este expus riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar

Grupul este expus riscului de fluctuații ale cursurilor valutare. Deși Grupul își desfășoară activitatea în România și întocmește situațiile financiare consolidate în RON și plătește dividende către acționari în RON, prețurile PPM, precum și unele dintre finanțările accesate de Grup și costurile anumitor materiale medicale sunt denominate în EUR. Nu există nicio garanție că Grupul va reuși să se protejeze de o manieră eficace împotriva fluctuațiilor cursului valutar EUR/RON pe termen lung, sau să neutralizeze în alt mod potențialul impact al riscurilor asociate volatilității cursurilor de schimb valutar, astfel că fluctuațiile valutare pot să afecteze negativ rezultatele, rezervele și fluxurile de numerar viitoare ale Grupului, sau capacitatea Grupului de a-și finanța strategia de expansiune, ceea ce ar putea, în ultimă instanță, să conducă la un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

Riscuri specifice României şi regiunii

Investiţia în pieţe în curs de dezvoltare, cum este România, implică anumite riscuri macro-economice, care s-ar putea să fie mai semnificative decât riscurile asociate pieţelor mai dezvoltate

Deşi, potrivit datelor Institutului Naţional de Statistică, în semestrul I 2017, produsul intern brut (**"PIB"**) a crescut, comparativ cu semestrul I 2016, cu 5,8% (date estimative) România stagnează în la anumiţi indicatori economici importanţi care contribuie la o dezvoltare viitoare sustenabilă, cum ar fi lipsa unei politici fiscale coerente şi întârzieri în iniţierea şi implementarea reformelor necesare asigurării unui mediu investiţional prielnic. Importurile sunt stimulate de o puternică cerere internă, în timp ce exporturile au continuat să crească, în special în sectorul serviciilor. Stimulii fiscali facilitaţi de către autorităţile din România în ultimii ani sunt aşteptaţi să susţină în continuare creşterea reală a PIB în perioada 2018-2020, prognozată de către Institutul Naţional de Prognoză la peste 5%. Aceste măsuri, împreună cu accelerarea ratei creşterii salariilor, vor favoriza cererea internă, deja puternică. În acelaşi timp, măsurile economice care vizează creşterea economică, cum ar fi investiţiile în inovare şi infrastructură sau îmbunătăţirea mediului de afaceri şi a administraţiei publice, rămân limitate. Principala provocare este menţinerea unui echilibru şi a unei dezvoltări durabile în viitor.

În ceea ce priveşte piaţa de capital, BVB se află încă pe lista pieţelor de frontieră, potrivit clasificării realizate de agenţia de rating a Bursei de Valori din Londra (*London Stock Exchange*) FTSE Russell, o eventuală promovare către pieţele emergente fiind împiedicată, printre altele, de neîndeplinirea condiţiilor privind operaţiunile de custodie, cele de lichiditate şi tranzacţiile în afara pieţei. BVB a intrat pe lista de monitorizare a FTSE Russell în septembrie 2016, în vederea promovării la statutul de piaţă emergentă.

În general, investiţiile în ţări în curs de dezvoltare, cum este şi România, sunt potrivite doar pentru investitori sofisticaţi care pot aprecia pe deplin importanţa riscurilor implicate.

Valoarea investiţiilor în România, inclusiv valoarea Acţiunilor, ar putea fi afectată în mod negativ de incertitudini de ordin politic şi economic

În România, climatul investiţiilor nu este omogen, iar potenţialii investitori ar trebui să analizeze cu diligenţă toţi factorii înainte de a adopta o decizie cu privire la o potenţială investiţie. În vreme ce în ultimii ani au avut loc multe reforme politice şi economice, România are încă multe deficienţe structurale, iar incertitudinea juridică, legislativă, fiscală şi normativă continuă să complice mediul de afaceri. Guvernul Român continuă să folosească ordonanţe de urgenţă în vederea adoptării legislaţiei, ocolind procedurile legislative obişnuite, inclusiv analiza impactului economic şi consultarea cu părţile interesate. Mai mult, admiterea în spaţiul Schengen este puţin probabilă în viitorul apropiat, deoarece preocupările privind statul de drept şi imigrarea continuă să împiedece un acord.

Dependenţa faţă de exporturile din sectorul industrial, infrastructura slab dezvoltată, îmbătrânirea populaţiei care va necesita venituri publice mai mari alocate serviciilor sociale în viitor şi, din punct de vedere istoric, un dezechilibru al contului curent, dar şi evoluţia modestă privind absorbţia fondurilor europene afectează credibilitatea României.

APROBAT

În plus, scena politică a fost marcată de o serie de tulburări încă din 2012. Aceste evenimente includ trei schimbări ale guvernului doar în 2012, procedura de suspendare a fostului Preşedinte al României, urmată de revenirea asupra acestei proceduri, incriminarea şi punerea sub acuzare a unor foşti oficiali ai Guvernului, inclusiv a unui Prim-ministru, eliminarea unui cabinet printr-o moţiune de cenzură depusă de partidul de guvernământ prin retragerea sprijinului politic, diverse alte scandaluri politice şi proteste masive de stradă. Protestele au avut ca obiectiv, printre altele, retragerea legilor propuse pentru a facilita graţierea oficialilor aflaţi în închisoare pentru mită şi creşterea pragului financiar de la care comportamentul neadecvat al unui oficial este pedepsit cu închisoarea. Din iunie 2017, Guvernul României este condus de Mihai Tudose care va

trebui să implementeze un program de guvernământ ambiţios, care include o serie de reduceri fiscale substanţiale, majorări de salarii în sectorul public, majorări de pensii, reforme în domeniul judiciar, implementarea unor măsuri eficiente de luptă împotriva corupţiei. Recent, Primul Ministru a anunţat o remaniere guvernamentală limitată, anunţ care a determinat un număr de miniştri, unii dintre care au deschise dosare penale, au părăsit cabinetul.

Activităţile Grupului sunt desfăşurate exclusiv în România, iar performanţa Grupului este strâns legată de performanţa economiei româneşti. Incertitudinea politică şi socială din România ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaţionale şi situaţiei sale financiare.

Evenimente globale şi regionale ar putea afecta în mod negativ economia României

În plan global, reacţiile investitorilor internaţionali la evenimentele care se produc într-o anumită ţară sau regiune demonstrează uneori existenţa unui efect de "contaminare", situaţie în care o întreagă regiune sau clasă de investiţii este defavorizată de investitorii internaţionali, ceea ce ar putea un efect negativ asupra economiei respectivei regiuni sau ţări. De aceea, evenimente economice sau financiare nefavorabile din alte ţări din regiune, dar şi la nivel global ar putea avea un impact negativ asupra economiei din România. Circumstanţe determinate de crize similare crizei economice şi financiare mondiale care a început în 2008, crizei datoriilor suverane sau recentelor tulburări politice şi sociale din Europa (incluzând viitoarea retragere a Marii Britanii din Uniunea Europeană, o eventuală declaraţie a independenţă a Cataloniei faţă de Spania, criza refugiaţilor şi atacurile teroriste), de situaţia din Orientul Mijlociu, Africa şi Asia (în special ameninţările din partea Coreei de Nord cu declanşarea unui potenţial război nuclear) ar putea avea un impact negativ asupra performanţei economice a pieţelor în curs de dezvoltare, inclusiv a celor din România şi asupra încrederii investitorilor în aceste pieţe.

În plan european, retragerea Marii Britanii din Uniunea Europeană, efectele economice şi politice ale crizei imigranţilor, atacurile teroriste, amplificarea mişcărilor populiste, declaraţia de independenţă a Cataloniei faţă de Spania creează incertitudini care pot afecta, printre altele, fluxul de investiţii de capital, balanţa comercială, încrederea consumatorilor şi capacitatea acestora de a cheltui şi, în consecinţă, situaţia financiară şi perspectivele companiilor din România. În plus, viitoarele pachete de asistenţă ale UE, având drept beneficiar România s-ar putea să nu fie disponibile sau, chiar dacă vor fi disponibile, ar putea fi insuficiente pentru a stabiliza ţările şi pieţele afectate din Europa sau din altă parte. Posibila ieşire din Zona Euro a unuia sau a mai multor state membre europene şi/sau înlocuirea monedei euro cu una sau mai multe monede succesoare ar putea cauza turbulenţe semnificative ale pieţei şi ar putea conduce la efecte economice şi operaţionale adverse care sunt dificil de preconizat sau de evaluat şi, prin urmare, ar putea avea un potenţial efect negativ semnificativ asupra economiei româneşti, în general, sau asupra operaţiunilor Grupului, în special.

Performanţa Grupului va continua să fie influenţată de condiţiile din economia globală şi, în mod special, de condiţiile economiei europene. Perspectivele pentru economia europeană şi globală pe termen mediu şi scurt rămân o provocare, având un impact asupra perspectivelor privind stabilitatea şi dezvoltarea condiţiilor economice şi financiare din România şi din Europa Centrală şi de Est, care ar putea avea un impact în mod general asupra afacerilor Grupului, situaţiei sale financiare şi rezultatelor sale operaţionale.

O încetinire a creşterii economice estimate pentru România ar putea avea impact asupra cifrei de afaceri şi rezultatelor Grupului

Economia României s-a dezvoltat puternic din 2013, principalii factori ai creşterii din ultima perioadă fiind politicile de stimulare a consumului inclusiv reduceri de impozite, creşteri repetate ale salariului minim şi mediu şi ale salariilor din administraţia publică. În anul 2016, România a înregistrat una dintre cele mai mari creşteri din UE (4,8% comparativ cu 1,9% la nivelul statelor membre), iar pentru 2017 Fondul Monetar

Internațională prognozează creștere de 5,5%, potrivit raportului World Economic Outlook publicat în octombrie 2017. Consumul intern și-a consolidat rolul de principal factor al creșterii economice, în defavoarea investițiilor. Continuarea politicilor de stimulare a consumului va determina, cel mai probabil, o majorare a deficitului balanței comerciale, în condițiile în care producția internă nu poate asigura o creștere similară pentru acoperirea nevoilor interne. Deficitul de cont curent a crescut la 2,3% din PIB în anul 2016 (de la 1.2% din PIB în 2015), iar prognozele Comisiei Naționale de Prognoză anticipează pentru anul 2017 un deficit de cont curent de 2,7% din PIB, în condițiile în care, în primele șapte luni ale anului 2017, deficitul de cont curent a atins deja 2% din PIB, pe fondul deteriorării semnificative a balanței comerciale. Contribuția exporturilor nete la creșterea economică a fost de asemenea negativă, creșterea importurilor depășind pe cea a exporturilor. De asemenea, măsurile de stimulare fiscală, cumulate cu o creștere puternică a cererii interne, exercită o presiune ascendentă asupra prețurilor. În conformitate cu cel mai recent raport al Comisiei Europene privind România, media anuală a inflației este prognozată că va atinge 1,1% în 2017, comparativ cu valori negative în anii precedenți și 3,0% în 2018.

Orice încetinire în creșterea economică a României poate avea un impact asupra cererii populației pentru serviciile oferite de Grup, ceea ce poate avea un efect negativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

Predictibilitatea limitată a sistemului legislativ din România, birocrația, corupția și deciziile inconsecvente ale autorităților pot avea efecte negative asupra afacerilor Grupului

Activitățile Grupului se desfășoară exclusiv în România și, de aceea, acestea sunt reglementate de legi și reglementări în diverse domenii precum sănătatea, protecția datelor, protecția mediului, raporturi de muncă, concurență și aspecte fiscale.

Începând cu aderarea României la Uniunea Europeană din anul 2007, România urmărește crearea unui cadru legal care vizează dezvoltarea economiei de piață și promovarea investițiilor. Acest proces este susținut de obligația de a adopta acte normative compatibile cu și de a adapta legislația curentă la reglementările UE. Deseori, punerea în aplicare a actelor normative adoptate se întâmplă imediat, fără norme de tranziție și înaintea adoptării unor norme de aplicare și frecvent prevederile din actele normative nou-adoptate sunt incompatibile sau inconsecvente cu prevederi legale similare prevăzute în alte acte de reglementare. Eficiența scăzută a autorităților publice, lipsa de stabilitate și fragmentarea cadrului legislativ și probleme grave de corupție încă prezente în România au un impact pe termen lung asupra mai multor aspecte, de la reforme structurale până la furnizarea cu succes a unor servicii eficiente și utile pentru populație și un mediu de afaceri stabil și prielnic pentru investitori.

Experiența relativ limitată a unui număr mare de magistrați și existența unor probleme de independență a sistemului judiciar generează adesea pronunțarea unor hotărâri neîntemeiate sau a unor hotărâri care se bazează pe considerente nejuridice. Din cauza lacunelor în sistemul judiciar român, se pot înregistra tergiversări nejustificate în rezolvarea cauzelor. Executarea hotărârilor judecătorești se dovedește uneori dificilă, ceea ce în trecut a însemnat că protejarea drepturilor prin intermediul sistemelor judiciare române poate fi laborioasă.

Complexitatea procedurilor administrative și modificările dese ale legislației și ale politicilor constituie un obstacol major pentru mediul de afaceri în România. Practica înlocuirii procesului legislativ obișnuit cu adoptarea de ordonanțe de urgență ale guvernului, o singură ordonanță acoperind uneori mai multe domenii de activitate, generează îngrijorări asupra predictibilității și aplicării legii în România. Mai mult, potrivit Indicelui Internațional de Percepție a Transparenței și a Corupției din anul 2016, România este încă pe lista celor mai corupte țări dintre statele membre UE.

Incertitudinile din sistemul legislativ şi judiciar din România, nivelul ridicat al corupţiei şi ineficienţa birocratică pot avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, situaţiei sale financiare şi rezultatelor sale operaţionale.

Neîndeplinirea obligaţiilor de membru al UE ar putea duce la aplicarea de sancţiuni României, ceea ce ar putea avea efect indirect asupra activităţii Grupului

România a aderat la UE în ianuarie 2007, sub condiţia continuării reformelor în domeniul justiţiei şi statului de drept. Pentru a sprijini şi monitoriza atingerea obiectivelor impuse de către UE, a fost creat un Mecanism de Cooperare şi Verificare. Pe 25 ianuarie 2017, Comisia Europeană a prezentat un raport care arată că România a făcut progrese pentru atingerea obiectivelor impuse de UE. Rapoartele Comisiei Europene emise pentru ultimii 3 ani au evidenţia o tendinţă şi un bilanţ pozitiv care indică progrese importante şi un caracter ireversibil tot mai pronunţat al reformelor. Cu toate acestea, ultimul raport subliniază importanţa responsabilităţii şi a responsabilizării autorităţilor române şi a garanţiilor interne necesare pentru a asigura caracterul ireversibil al rezultatelor, menţionând că este necesar mai mult sprijin pentru consolidarea reformelor.

Dacă România nu se conformează în mod corespunzător recomandărilor făcute de către Comisia Europeană cu privire la acţiunile ce trebuie întreprinse de către Statul Român, UE are dreptul de a aplica sancţiuni împotriva României, inclusiv prin suspendarea obligaţiei statelor membre UE de a recunoaşte şi a aplica, în baza condiţiilor cuprinse în legislaţia UE, hotărârile judecătoreşti ale instanţelor din România. Aplicarea oricăror sancţiuni menţionate mai sus poate avea efecte negative asupra economiei României şi a încrederii investitorilor în România, acest fapt putând avea efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaţionale şi situaţiei sale financiare.

Scăderea rating-ului de credit al României sau alte evenimente care afectează solvabilitatea României pot afecta capacitatea Grupului de a accesa finanţări necesare pentru dezvoltarea afacerii sale

În iulie 2017, agenţia de rating de credit Fitch Ratings Limited (UK) a confirmat ratingul de credit al României în valuta străină pe termen lung la "BBB-" cu perspectivă stabilă şi ratingul de credit în valută naţională pe termen lung la "BBB-". În aprilie 2017, agenţia de rating de credit S&P Global Ratings France SAS (Franţa) a menţinut ratingul României la "BBB-" cu perspectivă stabilă. În aprilie 2017, agenţia de rating de credit Moody's Deutschland GmbH (Germania) a retrogradat calificativul "Baa3" cu perspectivă pozitivă dat României pentru creditul în valuta străină pe termen lung în calificativul "Baa3" cu perspectivă stabilă, menţinând calificativul "Baa3" pentru creditul în valută naţională, subliniind creşterea deficitului în urma politicilor de expansiune fiscală şi lipsa de sustenabilitate a ritmului de creştere economică înregistrat în ultimii ani. În cazul modificărilor perspectivei sau a degradării calificativelor obţinute de România, costurile aferente datoriei publice financiare vor creşte, determinând efecte directe cu privire la gestionarea generală a bugetului.

Fitch Ratings Limited (UK), Moody's Deutschland GmbH (Germania) şi S&P Global Ratings France SAS (Franţa) sunt agenţii de rating de credit înfiinţate în Uniunea Europeană şi înregistrate potrivit Regulamentului Comisiei Europene nr. 1060/2009 al Parlamentului European şi al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agenţiile de rating de credit.

Orice retrogradare a ratingului de credit atribuit României poate avea efecte adverse materiale asupra costurilor de finanţare ale Grupului, poate limita accesul la fonduri şi pe pieţele de capital sau ar putea limita numărul de contrapărţi care ar fi dispuse să încheie tranzacţii cu Grupul şi, în consecinţă, ar putea avea efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaţionale şi situaţiei sale financiare, precum şi asupra lichidităţii şi perspectivelor.

Leul românesc poate fi afectat de volatilitatea ridicată a ratelor de schimb valutar și ale inflației

Leul românesc este supus unui regim al cursului de schimb cu variație controlată, potrivit căruia valoarea monedei naționale prin raport cu alte valute străine este determinată pe piața valutară interbancară. Strategia de politică monetară a Băncii Naționale a României ("BNR") are în vedere țintele de inflație. Acest regim de variație controlată a cursului de schimb presupune utilizarea țintelor de inflație ca ancoră nominală pentru politica monetară și permite un răspuns flexibil din partea politicii monetare la șocurile neprevăzute de natură să afecteze economia. BNR nu își propune să atingă o anumită țintă sau interval al cursului de schimb. Capacitatea BNR de limitare a volatilității monedei naționale depinde de o serie de factori economici și politici, care includ disponibilitatea rezervelor valutare și fluxul de investiții străine directe, precum și evoluțiile în ceea ce privește atitudinea participanților din piață și teama de risc a investitorilor.

Orice schimbare în percepția investitorilor străini asupra României sau asupra perspectivelor economice globale poate conduce la viitoare deprecieri ale leului românesc. O depreciere semnificativă a leului românesc poate afecta în mod negativ situația economică și financiară a țării. O rată a inflației peste nivelul așteptat, rezultată din deprecierea leului, ar putea determina o scădere a puterii de cumpărare și erodarea încrederii clienților, ceea ce poate avea efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

Încrederea în sistemul medical din România rămâne scăzută

Sistemul medical reprezintă unul dintre cele mai problematice sectoare din România. Proporția populației române care raportează o necesitate medicală nesatisfăcută din cauza inaccesibilității, a distanței față de cel mai apropiat centru de servicii medicale și a timpului de așteptare, deși în scădere față de anii anteriori, este în continuare una dintre cele mai ridicate din UE. Nu există studii publice recente privind nivelul de satisfacție a populației în privința sistemului de sănătate din România. Totuși, potrivit celui mai recent (2014) raport Eurobarometer "Patient Safety and Quality of Care" publicat de Comisia Europeană, în baza interviurilor realizate, calitatea generală a îngrijirii sănătății în România, este scăzută, iar majoritatea respondenților sunt de părere că pacienții pot fi prejudiciați în cursul primirii îngrijirilor medicale spitalicești și nespitalicești din România. Mita des întâlnită, utilizarea ineficientă a resurselor publice și lipsa de profesionalism în sistemul medical din România sunt printre principalele motive care limitează accesul la sistemul medical, în special în cazul pacienților cu venituri mici. Potrivit celui mai recent raport de țară, publicat de Comisia Europeană pentru România în februarie 2017, corupția este una dintre principalele provocări ale sistemului medical românesc: "Principalele probleme se referă la achizițiile publice din spitale, fraudele din sistemul asigurărilor și rambursările false, darea și luarea de mită pentru eliberarea certificatelor medicale care oferă acces la servicii speciale și practica larg răspândită a plăților informale către profesioniștii din domeniul sănătății."

Mai mult, evenimentele din ultimii ani care au avut loc în sistemul medical public continuă să deterioreze încrederea populației în tot sistemul medical. Deși majoritatea acestor evenimente se întâmplă în sistemul medical public, cum ar fi luarea de mită și personalul necalificat, unele evenimente au un impact negativ semnificativ asupra întregului sistem. De exemplu, la începutul anului 2016, o companie farmaceutică din România a fost pusă sub urmărire și apoi pusă sub acuzare și trimisă în judecată în anul 2017 pentru diluarea dezinfectanților utilizați în spitale pentru curățarea echipamentelor, a sălilor de operație și a podelelor. Acest incident a stârnit nemulțumirea publică și a generat neîncredere în sistemul sanitar din România în general.

Orice viitoare diminuare a încrederii populației în sistemul medical din România poate avea un impact în cererea pentru serviciile medicale, inclusiv în sectorul privat, ceea ce ar putea avea efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

România nu are un plan adecvat de salvare în caz de dezastru

Dezastrele naturale sau de altă natură au adesea potențialul de a cauza pagube semnificative sănătății populației din zona afectată, inclusiv boli, leziuni, handicap, probleme psihologice, inclusiv deces. Mai mult, dezastrele pot cauza pagube semnificative sistemului de sănătate, unităților medicale și serviciilor, prin afectarea infrastructurii esențiale, cum ar fi electricitatea (incluzând sistemele IT) și sistemul de distribuție de apă, lăsând populația deja afectată fără acces la îngrijiri adecvate.

În prezent, România are un sistem slab de management al sănătății și al situațiilor de urgență, cu o capacitate limitată de prevenire, planificare, avertizare rapidă, pregătire, reacție și de recuperare în caz de dezastru natural sau alte situații de dezastru în masă. Inspectoratul General pentru Situații de Urgență din Ministerul Administrației și Internelor este autoritatea națională din România responsabilă pentru coordonarea implementării acțiunilor și măsurilor de management în caz de urgență, pe teritoriul național. Protecția civilă este planificată, organizată și se desfășoară potrivit Legii 481/2004 privind protecția civilă în vederea prevenirii și reducerii riscurilor de dezastre, protejării populației și a mediului împotriva efectelor dezastrelor și a conflictelor armate și asigurării condițiilor de salvare în timpul situațiilor de urgență. În august 2016, Guvernul a emis Hotărârea nr. 557/2016 privind managementul tipurilor de riscuri. Cu toate acestea, implementarea respectivelor acțiuni, care au drept scop îmbunătățirea, prevenirea, pregătirea, acționarea, investigarea post-eveniment și recuperarea în caz de urgențe, necesită finanțare, timp și o cooperare strânsă și proceduri armonizate între autorități.

În cazul în care va avea loc un dezastru major în România înainte de punerea în aplicare a unui plan național adecvat pentru dezastre sau alte situații de urgență, populația care va necesita asistență medicală pentru îngrijirea unor leziuni majore, ar putea depăși în mod semnificativ capacitatea diferitelor unități medicale din România de a furniza serviciile medicale necesare. Mai mult, s-ar putea ca Grupul să nu poată furniza servicii medicale populației în cazul unor perturbări majore a serviciilor publice (de exemplu, electricitate, apă) în timpul unor asemenea situații de urgență.

Producerea unui dezastru major sau a unei alte situații de urgență în România poate, în absența unui plan național adecvat pentru asemenea evenimente, să aibă efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, a rezultatelor sale operaționale și a situației sale financiare.

Riscuri referitoare la Acțiuni și Ofertă

Este posibil ca Acțiunile să nu poată fi menținute la tranzacționare pe Bursa de Valori București

Acțiunile emise de Societate sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB. Nu există nicio garanție că în viitor toate condițiile de menținere a Acțiunilor la tranzacționare vor fi îndeplinite. ASF are dreptul de a dispune, iar BVB are dreptul de a suspenda tranzacționarea Acțiunilor, dacă Societatea nu se conformează regulamentelor aplicabile (precum, spre exemplu, cerințele specifice de transparență) sau dacă o asemenea suspendare este necesară pentru a proteja interesele participanților la piață sau dacă buna funcționare a pieței este temporar pusă în pericol. Nu exista nicio asigurare că tranzacționarea Acțiunilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a tranzacționării poate afecta negativ prețul de tranzacționare al Acțiunilor. În plus, dacă Societatea nu reușește să îndeplinească anumite cerințe sau obligații stabilite în legi sau regulamente aplicabile societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare la BVB sau dacă tranzacționarea în bune condiții, siguranța tranzacționării sau interesele investitorilor sunt puse în pericol, Acțiunile pot, în anumite condiții, fi retrase de la tranzacționarea de pe piață. Nu există nicio garanție că o astfel de situație nu va avea loc în legătură cu Acțiunile. Toate aceste riscuri, dacă se materializează, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Acțiunilor și asupra capacității investitorilor de a-și vinde Acțiunile pe piață.

Fluctuațiile prețului de piață al Acțiunilor sau lipsa lichidității poate afecta performanța unei investiții în Acțiuni

Prețul acțiunilor societăților admise la tranzacționare pe o piață poate fi extrem de volatil, în condițiile unei lichidități reduse. Acțiunile admise la tranzacționare pe piețele administrate de BVB au o lichiditate foarte redusă și, prin urmare, prețul de piață al acestora este foarte volatil.

Prețul de tranzacționare al Acțiunilor poate fluctua semnificativ din cauza mai multor factori, fie interni generați de activitatea sau strategia Grupului, precum rezultatele Grupului, fie externi, inclusiv evoluțiile prețurilor instrumentelor financiare pe alte piețe din Europa, cât și la nivel global, modificări în cadrul legislativ aplicabil Grupului, modificări în evoluția sectorului serviciilor medicale din România sau din regiune, schimbări de natură politică sau economică și alți factori care sunt externi activității Grupului. Astfel, prețul de piață al Acțiunilor s-ar putea sa nu reflecte valoarea de piață a Grupului, iar factorii externi menționați mai sus ar putea afecta negativ prețul de piață al Acțiunilor, care poate genera pierderi pentru investitori, indiferent de activitatea Grupului.

Este posibil ca Societatea să nu poată distribui dividende în viitor din cauza profitului insuficient sau a diferitor constrângeri legale sau contractuale

Distribuirea și plata dividendelor se decide de acționarii Societății. Capacitatea Societății de a plăti dividende, în viitor, va depinde, pe lângă altele, de profiturile viitoare ale Societății (incluzând profiturile distribuibile obținute de filialele Societății consolidate în cadrul Grupului), de fluxurile de numerar, poziția financiară și cerințele de capital, suficiența rezervelor distribuibile, planurile, condițiile de acordare a creditelor, capacitatea filialelor de a plăti dividende Societății, condițiile economice generale și alți factori pe care administratorii și acționarii îi consideră importanți pentru adoptarea deciziei privind distribuirea de dividende. Pentru detalii despre restricțiile contractuale aplicabile distribuirii de profit al Societății a se vedea capitolul "—*Contracte Importante*" de mai jos. Nu există nicio garanție că acționarii Societății vor decide distribuirea de dividende în viitor. Dacă acționarii Grupului decid să nu distribuie dividende, prețul Acțiunilor poate fi afectat în mod negativ.

Vânzările subsecvente ale unui număr semnificativ de Acțiuni de către acționarii semnificativi ai Societății ar putea duce la scăderea prețului Acțiunilor

Acționarii majoritari ai Societății pot vinde Acțiuni emise de Societate cu condiția îndeplinirii formalităților necesare și a respectării anumitor limitări legate de acordurile de finanțare ale Grupului. Grupul nu poate estima dacă astfel de vânzări vor avea loc sau care vor fi efectele unei asemenea vânzări de Acțiuni, deși, având în vedere situațiile/practicile anterioare din piață, nu este exclus ca prețul Acțiunilor să scadă. Orice vânzări ale unui număr substanțial de Acțiuni, sau percepția că o asemenea vânzare ar putea avea loc, ar putea avea un efect negativ asupra prețului Acțiunilor.

ASF
APROBAT
SUPRAVEGHERE FINANCIARA

Este posibil ca drepturile de preferință să nu fie disponibile anumitor acționari

Acționarii Societății au, în cazul unei majorări de capital, drept de preferință în legătură cu noile acțiuni pe care Societatea își propune să le emită (a se vedea detalii privind aceste drepturi de preferință în secțiunea "— *Descrierea Capitalului Social și a Structurii Corporative – Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor*" de mai jos). Cu toate acestea, deținătorii Acțiunilor care se află în anumite jurisdicții s-ar putea să nu aibă posibilitatea de a-și exercita un asemenea drept, decât dacă s-ar respecta cerințele legale aplicabile în legătură cu valorile mobiliare din astfel de jurisdicții sau dacă s-ar putea obține derogări de la astfel de cerințe. Cum este puțin probabil ca Societatea să adere la astfel de cerințe și cum este puțin probabil să existe derogări, Societatea nu poate exclude faptul că este posibil ca deținătorii Acțiunilor care se află în astfel de jurisdicții să nu poată exercita Drepturile lor de Preferință, și prin urmare să nu poată subscrie Acțiuni Noi în cadrul majorărilor de capital implementate de Societate, inclusiv în cadrul Majorării de Capital, și, drept consecință, participațiile respectivilor acționari la capitalul social al Societății ar putea fi diluate.

Variațiile ratei de schimb valutar ar putea avea un efect negativ asupra deținătorilor de Acțiuni din afara României

Prețul Acțiunilor și orice potențiale dividende pe care Societatea le-ar distribui acționarilor sunt denominate în RON. Investițiile realizate de investitori care utilizează ca valută de referință altă monedă decât RON ar putea expune astfel de investitori la riscul fluctuației ratelor valutare de schimb. Orice depreciere a RON, în raport cu astfel de valute, va reduce valoarea investiției în Acțiuni sau a dividendelor datorate de Societate pentru acești investitori.

Prețul aferent Acțiunilor Noi va fi anunțat la expirarea Perioadei de Subscriere

Prețul Final al fiecărei Acțiuni Noi va fi anunțat după expirarea Perioadei de Subscriere, cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere. Pentru subscrierea în cadrul Perioadei de Subscriere, Acționarii Îndreptățiți vor plăti Prețul Maxim. Prețul Final poate fi mai mic decât sau egal cu Prețul Maxim. Cu cât Prețul Final anunțat va fi mai mic decât Prețul Maxim, cu atât investitorii vor fi nevoiți să blocheze mai mulți bani de la data subscrierii până la data expirării Perioadei de Subscriere. Sumele aferente subscrierii Acțiunilor Noi nu generează dobândă pe perioada în care se află în Contul Colector. Astfel, investitorii ar putea fi constrânși să blocheze sume mari de bani pentru o perioadă îndelungată, fără ca aceste sume să fie utilizate pentru subscrierea unor Acțiuni Noi suplimentare și fără ca acestea să genereze dobândă, ceea ce ar putea afecta randamentul așteptat al fondurilor dedicate subscrierii Acțiunilor Noi.

SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT

INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT

Acest Prospect reprezintă un prospect în sensul Articolului 5.3 coroborat cu Articolul 7.2 (g) din Directiva privind Prospectul, a fost elaborat conform Regulamentului privind Prospectul și respectă cerințele Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață și Regulamentul 1/2006.

Acest Prospect a fost aprobat ca prospect proporționat, în vederea emisiunii unui număr de maxim 2.600.000 Acțiuni Noi emise de Med Life în cadrul exercitării dreptului de preferință, care, ulterior emiterii, vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.

Acțiunile Noi vor fi oferite în România acționarilor existenți ai Med Life înregistrați în registrul acționarilor Med Life la data de înregistrare 27 octombrie 2017 în limita Drepturilor de Preferință deținute de aceștia, în baza art. 15 alin. (10) din Regulamentul 1/2006 și al art. 26 (a) din Regulamentul privind prospectul.

Prezenta Ofertă nu constituie o ofertă de vânzare ori o invitație de ofertă de cumpărare de valori mobiliare în orice jurisdicție în care o astfel de ofertă sau invitație ar fi ilegală. Acțiunile Noi care vor fi emise ca urmare a exercitării Drepturilor de Preferință prin subscrierea de Acțiuni Noi, în cadrul Ofertei sau Acțiunile Noi care vor fi vândute în cadrul unui plasament privat conform aprobărilor corporative nu au fost și nici nu vor fi înregistrate în baza Legii privind Valorile Mobiliare din 1933 din Statele Unite, cu modificările ulterioare (**"Legea privind Valorile Mobiliare"**). De asemenea, Acțiunile Noi nu vor fi înregistrate la nicio autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreun stat sau jurisdicție care aparține Statelor Unite și nu pot fi oferite sau vândute pe teritoriul Statelor Unite sau în afara teritoriului Statelor Unite, decât în cadrul unor tranzacții offshore în temeiul dispozițiilor prevăzute de Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare. Pentru detalii cu privire la restricțiile aplicabile comunicării documentelor de ofertă, Ofertei, actelor de înstrăinare și de transfer având obiect Acțiunile Noi, precum și cele aplicabile distribuției prezentului Prospect, a se vedea secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*".

Durata Ofertei poate fi prelungită la inițiativa Societății sub condiția aprobării de către ASF și a publicării unui amendament la prezentul Prospect.

Societatea își asumă responsabilitatea pentru informațiile conținute în acest Prospect. Societatea declară pe propria răspundere că, după cunoștințele sale, informațiile prezentate în Prospect sunt în conformitate cu realitatea și nu a fost făcută nicio omisiune de natură să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Nicio persoană nu este autorizată să dezvăluie vreo informație ori să dea vreo declarație în legătură cu Oferta sau cu subscrierea de Acțiuni Noi, cu excepția celor conținute în prezentul Prospect și, în cazul în care se dezvăluie orice informație sau se dă orice declarație în afara informațiilor sau a declarațiilor incluse în Prospect, respectivele informații sau declarații nu trebuie să fie considerate ca fiind autorizate de Societate sau de către Tradeville în calitate de Manager al Ofertei (**"Manager"**) ori de către afiliații acestuia. Dacă vreo persoană furnizează oricărui investitor informații diferite de sau inconsecvente cu informațiile cuprinse în Prospect, respectivul investitor ar trebui să nu se bazeze pe acestea.

Prezentul Prospect este pus la dispoziție de Societate pentru a permite Acționarilor Îndreptățiți să analizeze posibilitatea de a subscrie Acțiuni Noi. Prezentul Prospect nu este menit să constituie baza vreunei evaluări de credit sau de altă natură și nu ar trebui să fie considerat drept o recomandare din partea Societății sau a Managerului către destinatarii acestui Prospect de a subscrie Acțiuni Noi. Nici Managerul și niciunul dintre afiliații sau consultanții acestuia nu dau nicio declarație și nu acordă nicio garanție, explicită sau implicită, cu privire la acuratețea sau caracterul complet al informațiilor conținute în acest Prospect și nicio informație inclusă în acest Prospect nu este și nici nu va fi considerată a fi o promisiune sau o declarație acordată de Manager pe care să se poată baza vreo persoană în legătură cu evenimente trecute sau viitoare. Se interzice orice reproducere sau distribuire, integrală sau parțială, a acestui Prospect și orice dezvăluire a conținutului acestuia, cu excepția situației în care conținutul Prospectului este disponibil în alt mod publicului larg, precum

și orice utilizare a informațiilor din acest document în alt scop decât în vederea analizării oportunității unei investiții în Acțiuni Noi.

Fiecare potențial subscriitor al Acțiunilor Noi ar trebui să evalueze în mod individual relevanța informațiilor conținute în acest Prospect, iar subscrierea Acțiunilor Noi ar trebui să se bazeze pe o astfel de verificare independentă, după cum va aprecia necesar, inclusiv pe evaluarea riscurilor aferente și pe propria analiza a oportunității oricărei asemenea investiții, luând în calcul în mod special propriile obiective investiționale și experiența, precum și orice alți factori relevanți pentru respectivul investitor în legătură cu subscrierea Acțiunilor Noi.

Fără a aduce atingere vreunei obligații a Societății de a publica un amendament la Prospect în conformitate cu prevederile Legii Emitenților și a Operațiunilor de Piață și ale Regulamentului nr. 1/2006, nici distribuția prezentului Prospect și nici subscrierile realizate în baza acestuia nu trebuie, în nicio situație, să creeze vreo prezumție că nu a existat nicio schimbare în activitatea Societății de la data prezentului Prospect sau că informațiile conținute în acesta sunt corecte la orice dată ulterioară prezentului Prospect. Acceptarea recepționării acestui Prospect de către fiecare potențial investitor reprezintă acordul acestuia cu privire la cele mai sus menționate.

Prezentul Prospect se adresează exclusiv Acționarilor Îndreptățiți exclusiv pentru exercitarea Drepturilor de Preferință prin subscrierea de Acțiuni Noi, în cadrul Perioadei de Subscriere.

Acționarii Îndreptățiți nu ar trebui să trateze informațiile din prezentul Prospect ca reprezentând consultanță de investiții, juridică sau fiscală. Fiecare potențial investitor ar trebui să își consulte propriul consultant juridic, financiar, contabil, precum și alți consilieri cu privire la aspectele juridice, fiscale, comerciale, financiare și pentru alte servicii de consultanță în legătură cu subscrierea Acțiunilor Noi. Nici Societatea, și nici Managerul nu acordă nicio asigurare cu privire la legalitatea unei investiții în Acțiuni Noi realizate de Acționarii Îndreptățiți din perspectiva legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare. Prețul Acțiunilor Noi, precum și venitul și dividendele generate de acestea, dacă există, pot să scadă, să crească sau să nu existe.

Cu excepția cazurilor specificate în mod expres în Prospect, informațiile incluse pe pagina de internet a Societății, pe orice pagină de internet la care se face referire în acest Prospect sau pe orice pagină de internet la care se face trimitere directă sau indirectă de pe pagina de internet a Societății nu sunt încorporate prin referință în prezentul Prospect și orice decizie de a subscrie Acțiuni Noi nu ar trebui să se bazeze pe aceste informații.

Distribuirea acestui Prospect, precum și oferta și vânzarea de Acțiuni Noi pot fi restricționate prin lege în anumite jurisdicții. Acționarilor Îndreptățiți le revine obligația de a se informa cu privire la existența restricțiilor și de a respecta respectivele restricții. Nici Societatea și nici Managerul nu a întreprins vreo acțiune de natură să permită inițierea vreunei oferte publice de Acțiuni Noi, alta decât Oferta în România, în vreo jurisdicție în care ar fi necesară îndeplinirea unor formalități pentru inițierea unei oferte publice. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătură cu nicio ofertă către, sau invitație de cumpărare adresată către vreo persoană în vreo jurisdicție sau în situații în care o astfel de ofertă sau invitație nu este autorizată sau este ilegală. Informații suplimentare cu privire la restricțiile aplicabile ofertelor și vânzărilor Acțiunilor Noi sunt prezentate mai jos, precum și în secțiunea *"Subscriere și Vânzare"*. Nici Societatea și nici Managerul nu lansează nici o ofertă de vânzare a Acțiunilor Noi ori vreo invitație de a participa în vreo ofertă de a cumpăra Acțiuni Noi către nicio persoană în nicio jurisdicție, cu excepția situației în care o astfel de ofertă sau invitație este permisă.

Managerul acționează exclusiv pentru Societate și, prin urmare, nu acționează pentru nicio altă persoană în legătură cu Oferta, și nu va fi ținut răspunzător față de nici o altă persoană în legătură cu protejarea clienților acestuia sau cu furnizarea de servicii de consultanță în legătură cu Oferta.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Tradeville la adresa www.tradeville.eu, şi pe pagina de internet a Societăţii la adresa www.medlife.ro, şi copii ale prezentului Prospect vor fi disponibile, la cerere, în timpul programului normal de lucru la sediul Tradeville situat în B-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etajul 10, sector 2, 020922, Bucureşti, România. De asemenea, prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Bursei de Valori Bucureşti la adresa www.bvb.ro. Informaţiile cuprinse în prezentul Prospect sunt corecte numai la data menţionată pe prima pagină a acestui Prospect. Este posibil să fi intervenit modificări în activitatea şi situaţia financiară ale Grupului de la data indicată pe prima pagină a acestui Prospect. Formularul de Subscriere va fi disponibil pe website-ul Managerului (www.tradeville.eu) şi la sediul acestuia, precum şi pe website-ul MedLife (www.medlife.ro).

ASF APROBAT

NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Anumite declarații din acest Prospect nu constituie fapte istorice și reprezintă declarații privind "**perspectivele**" în sensul Secțiunii 27A din Legea privind Valorile Mobiliare și al Secțiunii 21E din Legea privind Bursele de Valori din 1934 din Statele Unite, cu modificările ulterioare. Acest Prospect conține declarații privind perspectivele, care includ, fără a se limita însă la, orice declarații precedate de, urmate de, sau care includ cuvinte precum "**poate**", "**va**", "**ar urma**", "**ar trebui**", "**se așteaptă**", "**intenționează**", "**estimează**", "**prevede**", "**anticipează**", "**are în proiect**", "**crede**", "**încearcă**", "**plănuiește**", "**previzionează**", "**continuă**", "**se angajează**", "**se obligă**" sau expresii similare ori forme negative ale acestora. Astfel de declarații privind perspectivele presupun riscuri, cunoscute sau necunoscute, incertitudini și alți factori importanți care sunt în afara controlului Societății, care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale Societății să difere în mod substanțial de rezultatele, performanțele sau realizările viitoare exprimate sau presupuse în respectivele declarații privind perspectivele. Aceste declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase ipoteze referitoare la strategiile de afaceri, prezente și viitoare, ale Societății și la mediul în care Societatea își va desfășura activitatea pe viitor. Printre factorii importanți care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale Societății să difere semnificativ de cele exprimate în aceste declarații privind perspectivele se numără și factorii incluși în secțiunea "*Factori de Risc*", precum și în alte secțiuni ale prezentului Prospect.

Acești factori includ următoarele, fără însă a fi limitați la acestea:

- Impactul anumitor legi, regulamente și standarde și interpretarea sau aplicarea acestora, inclusiv modificări ale impozitelor și taxelor aplicabile operațiunilor Grupului;
- Schimbări în condițiile pieței serviciilor medicale din România sau în așteptările Grupului privind piața;
- Schimbări ale condițiilor economice în general;
- Majorări ale ratelor de dobândă;
- Incapacitatea de a întruni standardele de calitate a serviciilor medicale oferite;
- Potențialul incidentelor operaționale;
- Incapacitatea de a implementa cu succes strategia de afaceri a conducerii;
- Incertitudinea politică, legislativă și economică din România și alte piețe în curs de dezvoltare; și
- Intrarea unor noi competitori pe piețele în care Grupul își desfășoară activitatea în prezent.

Înaintea adoptării unei decizii de a investi în Acțiuni Noi trebuie analizați cu mare atenție factorii mai sus menționați, precum și alte incertitudini și evenimente, având în vedere în special contextul politic, economic, social și legislativ în care activează Societatea. Declarațiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestuia. Societatea nu își asumă nicio obligație și niciun angajament de a actualiza sau de a revizui aceste declarații privind perspectivele cuprinse în Prospect în vederea reflectării oricăror modificări ale așteptărilor Societății cu privire la acestea sau ale condițiilor, împrejurărilor sau circumstanțelor care au stat la baza unor astfel de declarații, cu excepția cazului în care există obligația de a publica astfel de actualizări sau revizuiri potrivit legii.

NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ŞI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRÂRILOR JUDECĂTOREŞTI ÎN MATERIE CIVILĂ

Societatea este constituită conform legilor din România. Anumiţi membri ai Consiliului de Administraţie şi ai managementului Societăţii sunt rezidenţi în România, iar anumite entităţi la care se face referire în prezentul Prospect sunt organizate în conformitate cu legea română. Toate sau o parte substanţială din activele acestor persoane şi entităţi sunt situate în România. Drept consecinţă, este posibil ca investitorii să nu poată:

- a efectua acte de procedură în Statele Unite sau în ţări altele decât România asupra oricăror membri din Consiliul de Administraţie şi directori, nominalizaţi în prezentul Prospect; sau
- pune în executare, în Statele Unite sau în ţări altele decât România, hotărâri judecătoreşti pronunţate de instanţe judecătoreşti din Statele Unite sau din alte ţări împotriva Societăţii sau împotriva membrilor din Consiliul de Administraţie şi directorilor nominalizaţi în acest Prospect, în cadrul oricărei acţiuni legale.

În plus, investitorii pot întâmpina dificultăţi în a executa obligaţii prevăzute de legislaţia SUA care reglementează regimul valorilor mobiliare în cadrul unor acţiuni legale iniţiate în instanţe judecătoreşti situate în jurisdicţii din afara Statelor Unite.

Mai mult, până în prezent, Statele Unite ale Americii şi România nu au încheiat tratate care să prevadă recunoaşterea reciprocă şi executarea hotărârilor judecătoreşti (altele decât sentinţe arbitrale) în materie civilă şi comercială. O hotărâre definitivă şi irevocabilă pentru plata unor sume de bani, pronunţată de o instanţă federală sau de un stat din Statele Unite ale Americii în materia răspunderii civile, indiferent dacă este sau nu exclusiv sub incidenţa legislaţiei federale a SUA privind regimul valorilor mobiliare, nu va fi recunoscută sau executată în mod automat în România.

O hotărâre judecătorească a unei instanţe dintr-un stat membru din afara zonei UE pronunţată *in personam* având drept obiect o sumă certă care nu poate fi atacată ca fiind nulă sau anulabilă în temeiul normelor de drept intern ale jurisdicţiei străine ("**Hotărâre Judecătorească Non-UE**") va fi recunoscută în România, în următoarele condiţii: (a) Hotărârea Judecătorească Non-UE este definitivă potrivit legii statului în care a fost pronunţată; (b) instanţa care a pronunţat o astfel de Hotărâre Judecătorească Non-UE a avut, potrivit lex fori, competenţa de a judeca litigiul, dar fără a se baza exclusiv pe prezenţa pârâtului în jurisdicţie ori a unor bunuri ale sale fără legătură directă cu litigiul respectiv; (c) există reciprocitate în ceea ce priveşte efectele hotărârilor străine între România şi statul instanţei străine care a pronunţat Hotărârea Judecătorească Non-UE care se cere a fi recunoscută; (d) atunci când hotărârea a fost pronunţată în lipsă, partea care a pierdut procesul a primit în timp util citaţia de a se înfăţişa în instanţă la termenul în care instanţa a analizat fondul cauzei, precum şi actul de sesizare a instanţei şi i s-a acordat posibilitatea de a se apăra şi de a contesta Hotărârea Judecătorească Non-UE. Recunoaşterea unei Hotărâri Judecătoreşti Non-UE poate fi refuzată în oricare dintre următoarele cazuri: (a) Hotărârea Judecătorească Non-UE este contrară sau încalcă ordinea publică de drept internaţional privat român; (b) Hotărârea Judecătorească Non-UE este pronunţată într-o materie de drept în care persoanele nu pot dispune în mod liber de drepturile lor şi a fost obţinută exclusiv pentru a scoate cauza de sub incidenţa legii care ar fi fost altfel aplicabilă potrivit normelor din România care reglementează conflictul de legi; (c) acţiunea legală sau procedura judiciară iniţiată între aceleaşi părţi a fost soluţionată cu pronunţarea unei hotărâri judecătoreşti (chiar nedefinitivă) a instanţelor române sau se află în curs de judecare în faţa acestora la data sesizării instanţei străine care a pronunţat Hotărârea Judecătorească Non-UE; (d) Hotărârea Judecătorească Non-UE este ireconciliabilă cu o hotărâre judecătorească străină pronunţată anterior care poate fi recunoscută în România; (e) instanţele române au avut competenţa exclusivă să judece cauza care face obiectul Hotărârii Judecătoreşti Non-UE în baza legilor de procedură civilă din România; (f) dreptul la apărare a fost încălcat; şi (g) Hotărârea Judecătorească Non-UE poate fi contestată în orice alt mod în statul în care a fost pronunţată. Cererea de recunoaştere în faţa instanţelor române trebuie formulată în mod corespunzător, în conformitate cu normele de procedură din România şi trebuie să conţină toate documentele

necesare în acest scop. În plus, recunoașterea unei Hotărâri Judecătorești Non-UE nu poate fi refuzată numai pe motivul că instanța străină care a pronunțat respectiva hotărâre a aplicat o altă lege decât legea care s-ar fi aplicat potrivit normelor din România care reglementează conflictul de legi, cu excepția situației în care procesul se referă la starea civilă și capacitatea unui cetățean român, iar soluția adoptată diferă de cea care ar fi fost dată în conformitate cu legea română.

O Hotărâre Judecătorească Non-UE poate fi pusă în executare în România în baza unei decizii definitive de încuviințare a executării date de o instanță competentă română, numai în cazul în care: (i) sunt îndeplinite cerințele menționate mai sus pentru procedura de recunoaștere în România a Hotărârilor Judecătorești Non-UE; (ii) Hotărârea Judecătorească Non-UE este executorie potrivit legii jurisdicției în care a fost pronunțată; (iii) în cazul în care Hotărârea Judecătorească Non-UE stabilește o obligație care izvorăște în baza unui act normativ străin privind regimul fiscal, există reciprocitate cu privire la efectele hotărârilor străine în materia fiscală respectivă între România și jurisdicția străină în care s-a pronunțat Hotărârea Judecătorească Non-UE a cărei recunoaștere și punere în executare se au în vedere; (iv) dreptul de a solicita executarea silită nu este prescris potrivit prevederilor privind prescripția dreptului de a cere executarea silită din legea română; și (v) cererea de încuviințare a executării în fața instanțelor române a fost formulată în mod corespunzător, în conformitate cu normele procedurale din România și conține toate documentele necesare în acest scop.

O hotărâre pronunțată într-un stat membru al UE altul decât România (**"Hotărâre Judecătorească UE"**) este recunoscută de drept în România, fără a urma o procedură specială. Recunoașterea este refuzată la cererea oricărei părți interesate, în următoarele situații: (a) recunoașterea este vădit contrară ordinii publice din România; (b) dacă hotărârea UE a fost pronunțată în lipsă și pârâtul nu a primit actul de sesizare a instanței sau un document echivalent în timp util și într-o manieră care să îi permită acestuia să își pregătească apărarea, cu excepția cazului în care pârâtul nu a contestat hotărârea atunci când a avut posibilitatea să o facă; (c) este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată într-un litigiu între aceleași părți în România; (d) este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată anterior într-un stat membru al UE (altul decât România) sau într-un stat terț între aceleași părți și cu privire la aceeași cauză, cu condiția ca hotărârea judecătorească anterioară să îndeplinească condițiile necesare pentru a fi recunoscută în România; ©(e) Hotărârea Judecătorească UE contravine dispozițiilor din Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială (**"Regulamentul nr. 1215/2012"**) în legătură cu competența în materie de asigurări, competența în materia contractelor cu consumatorii și contractele individuale de muncă și competența exclusivă.

O Hotărâre Judecătorească UE poate fi pusă în executare în România în temeiul Regulamentului nr. 1215/2012 fără a fi necesară o decizie a unei instanțe române competente care să încuviințeze punerea în executare, numai dacă: (i) aceasta este executorie în statul membru al UE în care a fost pronunțată; (ii) se depune la instanța română competentă o copie a Hotărârii Judecătorești UE care întrunește condițiile necesare pentru stabilirea autenticității; (iii) se depune la instanța română competentă un certificat în original eliberat de instanța din statul membru UE respectiv care să aibă forma stabilită în Anexa I a Regulamentului nr. 1215/2012 și niciuna dintre condițiile de mai sus care nu permit recunoașterea unei Hotărâri Judecătorești UE nu este incidentă; (iv) în situația în care Hotărârea Judecătorească UE dispune plata periodică cu titlul de penalizare (inclusiv, însă fără a se limita la, dobânzi de întârziere), valoarea plății a fost stabilită definitiv de instanțele din statul membru UE de origine; și (v) punerea în executare se face conform aceloraşi condiții ca în situația unei hotărâri date în România.

PREZENTAREA INFORMAŢIILOR FINANCIARE ŞI A ALTOR INFORMAŢII

Informaţii financiare şi operaţionale

Situaţiile financiare ale Grupului MedLife

Situaţiile financiare consolidate auditate ale Societăţii şi ale filialelor sale (**"Grupul"**) la data de şi pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 (**"Situaţiile Financiare Anuale"**) împreună cu informaţiile financiare interimare consolidate neauditate la data de şi pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 (**"Situaţiile Financiare Interimare"** şi, împreună cu Situaţiile Financiare Anuale, denumite **"Situaţiile Financiare"**) sunt incluse în prezentul Prospect. Situaţiile Financiare incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară (**"IFRS"**), adoptate de Uniunea Europeană. Situaţiile Financiare sunt prezentate în lei româneşti.

Informaţiile financiare extrase din Situaţiile Financiare sunt prezentate pe bază consolidată, dacă nu este specificat diferit.

Informaţii financiare proforma

Prospectul nu include informaţii financiare pro forma.

Indicatori nedefiniţi de IFRS

Anumite părţi ale prezentului Prospect conţin referiri la EBITDA şi EBITDA Ajustată. EBITDA se calculează ca profitul înainte de rezultatul financiar net, impozite, deprecieri şi amortizări, ajustări şi reluări de depreciere ale mijloacelor fixe.

EBITDA şi EBITDA Ajustată nu sunt indicatori de performanţă conform IFRS şi potenţialii investitori nu ar trebui să îi ia în considerare ca alternativă la (a) profitul/(pierderea) netă ca indicator al performanţei operaţionale; sau (b) oricare alt indicator de performanţă conform IFRS. MedLife consideră că indicatorii EBITDA şi EBITDA Ajustată oferă o imagine utilă a performanţei de bază a activităţilor Societăţii, deoarece elimină variaţiile provenite din efectele diferenţelor de impozitare şi ale altor factori.

Deoarece EBITDA şi EBITDA Ajustată nu sunt indicatori de performanţă în conformitate cu IFRS, aceştia nu sunt determinaţi conform aceloraşi principii de toate societăţile şi, prin urmare, nu pot fi comparaţi cu indicatorii denumiţi identic sau asemănător folosiţi de alte societăţi. În consecinţă, nu ar trebui să vă bazaţi în mod absolut pe indicatorii EBITDA şi EBITDA Ajustată conţinuţi în prezentul Prospect. Vă încurajăm să evaluaţi aceste elemente şi limitările aferente dacă acesta este exclus din analiză.

Informaţii operaţionale neauditate

Informaţiile operaţionale neauditate ale Societăţii în legătură cu activităţile sale provin din următoarele surse: (i) registre interne şi evidenţe ale Societăţii; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise şi/sau primite); (iii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situaţiilor financiare; (iv) ipoteze şi analize de management; şi (v) discuţii cu personalul-cheie din zona operaţională. Informaţiile operaţionale provenite din contabilitatea de gestiune sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Societăţii se regăsesc în principal în secţiunea *"Activitate"*.

Informaţii despre piaţă

Datele de piaţă utilizate în prezentul Prospect la secţiunile *"Rezumat"*, *"Factori de Risc"*, *"Piaţa Sectorului Medical în România"* şi *"Activitate"* au fost extrase din surse oficiale şi din industrie, precum şi din alte surse pe care Societatea le consideră de încredere. Sursele acestor informaţii, date şi statistici includ Institutul

ASF APROBAT

Național de Statistică din România, Institutul Național de Prognoză, Ministerul Sănătății, Organizația Mondială a Sănătății, Eurostat, Comisia Europeană, Fondul Monetar Internațional, Ministerul Finanțelor Publice, PMR (o societate care se ocupă cu activitatea de cunoaștere a pieței, cu expertiză în peste 25 de țări în Europa Centrală și de Est, care se specializează în sectoare precum: construcții, retail, farmaceutice, servicii medicale și tehnologie informaționale și de comunicații) ("PMR"), Banca Națională a României și Autoritatea de Supraveghere Financiară. Informațiile, datele și statisticile au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Societății și în măsura în care aceasta poate stabili din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

State

În cadrul acestui Prospect, toate referințele la "SUA" sau la "Statele Unite" sunt referințe la Statele Unite ale Americii, toate referințele la "UE" sunt referințe la Uniunea Europeană și la statele sale membre la data prezentului Prospect și toate referințele la "SEE" sunt referințe la Spațiul Economic European și la statele sale membre la data prezentului Prospect.

Monede

În cadrul acestui Prospect, toate referințele la "RON" și "Leu" sunt referințe la moneda oficială a României, toate referințele la "EUR", "Euro"și "euro" sunt referințe la moneda oficială introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii economice și monetare, astfel cum aceasta este definită în Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificările ulterioare, toate referințele la "dolar SUA", "USD" și "dolar" sunt referințe la moneda oficială a Statelor Unite ale Americii.

Rotunjiri

Unele cifre incluse în acest Prospect au fost rotunjite; prin urmare, este posibil ca cifre din aceeași categorie prezentate în tabele diferite să înregistreze variații nesemnificative și ca cifrele reprezentând totaluri în anumite tabele să nu fie rezultatul adunării aritmetice a cifrelor care compun respectivul total.

Referințe la Societate

În prezentul Prospect, "Emitentul", "Societatea" și "MedLife" se referă la Med Life S.A., iar referința la **"Grup "** se referă la MedLife și la toate filialele acesteia, astfel cum sunt prezentate consolidat în Situațiile Financiare.

Trimiteri juridice

În acest Prospect, trimiterile către o prevedere legală sunt considerate trimiteri către respectiva prevedere cu modificările și/sau republicările în vigoare la data prezentului Prospect, cu excepția cazurilor când se menționează altceva în mod expres.

SUPRAVEGHERE FINANCIARA
ASF
APROBAT

INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Următoarele tabele ilustrează, pentru perioadele și datele indicate, informații privind cursul valutar între RON și dolar, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Mediu" din tabelele de mai jos arată cursul mediu anual calculat ca medie aritmetică simplă a cursurilor valutare medii lunare pentru perioadele respective.

Exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie	**Maxim**	**Minim**	**Mediu**	**Sfârșitul perioadei**
		(RON raportat la USD)		
2014	3,6885	3,1799	3,3492	3,6868
2015	4,2220	3,7742	4,0057	4,1477
2016	4,3504	3,8697	4,0592	4,3033

Sursa: BNR

Perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie	**Maxim**	**Minim**	**Mediu**	**Sfârșit de perioadă**
		(RON raportat la USD)		
2016	4,2141	4,0302	4,0289	4,0624
2017	4,3408	3,8116	4,0935	3,8977

Sursa: BNR

Următoarele tabele ilustrează, pentru perioadele indicate, informații privind cursul valutar între RON și EUR, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Mediu" din tabelele de mai jos arată cursul mediu anual calculat ca medie aritmetică simplă a cursurilor valutare medii lunare pentru perioadele respective.

Exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie	**Maxim**	**Minim**	**Mediu**	**Sfârșitul perioadei**
		(RON raportat la EUR)		
2014	4,5447	4,3845	4,4446	4,4821
2015	4,5381	4,3965	4,4450	4,5245
2016	4,5411	4,4444	4,4908	4,5411

Sursa: BNR

ASF APROBAT

	Maxim	Minim	Mediu	Sfârşit de perioadă
Perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie		(*RON raporta la EUR*)		
2016	4,5396	4,4569	4,4945	4,5210
2017	4,5991	4,4888	4,5520	4,5991

Sursa: BNR

Societatea nu dă nicio garanţie că sumele în RON menţionate în prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite în orice monedă la cursurile valutare de mai sus, la orice alte cursuri valutare sau în orice alt caz.

REZUMATUL OFERTEI

Societatea	Med Life S.A.
Oferta	Oferta constă din oferirea de către Societate a unui număr de până la 2.600.000 acțiuni noi, ordinare, nominative și dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune (**"Acțiunile Noi"**) în cadrul Majorării de Capital Social exclusiv către Acționarii Îndreptățiți în limita Drepturilor de Preferință deținute de aceștia. Acțiunile Noi subscrise și alocate în Ofertă împreună cu Acțiunile Noi subscrise în Plasamentul Privat, dacă acesta va fi inițiat, vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB. Oferta se adresează exclusiv Acționarilor Îndreptățiți, respectiv persoanelor care sunt înregistrate ca acționari ai Societății în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare 27 octombrie 2017.
Manager	Societatea de servicii de investiții financiare Tradeville S.A, înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF (*fosta CNVM*) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.
Drepturi de Preferință	Numărul Drepturilor de Preferință este egal cu numărul acțiunilor emise de Societate și înregistrate în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social, respectiv 20.092.000 Drepturi de Preferință, fiecărui Acționar Îndreptățit fiindu-i alocat un număr de Drepturi de Preferință egal cu numărul acțiunilor deținute la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social. Pentru subscrierea unei Acțiuni Noi sunt necesare 7,72769 Drepturi de Preferință. Drepturile de Preferință nu sunt tranzacționabile.
Acțiuni Noi	Un număr maxim de 2.600.000 acțiuni noi, ordinare, nominative și dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune care vor fi emise în cadrul Majorării de Capital Social, aprobată prin decizia Consiliului de Administrație nr. 1 din data de 11 octombrie 2017, coroborată cu hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Societății nr. 1 din 13 septembrie 2017. Pentru subscrierea unei Acțiuni Noi este necesară deținerea unui număr de 7,72769 de Drepturi de Preferință. Un Acționar Îndreptățit poate subscrie un număr maxim de Acțiuni Noi calculat prin împărțirea numărului de Drepturi de Preferință

ASF APROBAT

	deţinute de respectivul Acţionar Îndreptăţit la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social la numărul Drepturilor de Preferinţă necesare pentru a subscrie o Acţiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracţiuni de Acţiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acţiuni Noi la întregul inferior.
Legislaţia în baza căreia au fost emise Acţiunile Noi	Legea română
Registrul acţionarilor	Registrul acţionarilor Societăţii, inclusiv pentru Acţiunile Noi vândute în cadrul Majorării de Capital Social, va fi ţinut de Depozitarul Central S.A., cu sediul în Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, etajele 3,8 şi 9, sector 2, cod poştal 020922, Bucureşti, România.
Moneda Acţiunilor Noi	RON
Perioada de Subscriere	Perioada în care pot fi subscrise Acţiuni Noi de către Acţionarii Îndreptăţiţi prin exercitarea Drepturile de Preferinţă, este de o lună de zile, de la data de 16 noiembrie 2017 la data de 18 decembrie 2017.
Data Alocării	Ultima zi a Perioadei de Subscriere
Preţul Maxim	36 RON per Acţiune Nouă
Preţul Final	Preţul final al Acţiunilor Noi oferite spre subscriere în cadrul exercitării dreptului de preferinţă va fi mai mic sau egal cu Preţul Maxim şi va fi anunţat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere, respectiv cel mai târziu în data de 19.12.2017 (**"Preţul Final"**) şi va fi publicat pe pagina de internet a MedLife la adresa www.medlife.ro, precum şi pe pagina de internet a BVB la adresa www.bvb.ro. În cazul în care Preţul Final va fi mai mic decât Preţul Maxim, Acţionarilor Îndreptăţiţi care au subscris Acţiuni Noi în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere.
Metoda de Intermediere	Metoda celei mai bune execuţii.
Listare şi Tranzacţionare	Acţiunile sunt admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere operată de BVB sub simbolul de piaţă "M". Acţiunile Noi care vor fi subscrise în cadrul Majorării de Capital Social vor fi admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere administrată de BVB, ulterior încheierii Ofertei şi, dacă este cazul, a Plasamentului Privat. Piaţa administrată de BVB reprezintă o piaţă reglementată în SEE în sensul Directivei privind Pieţele Instrumentelor Financiare.

SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT

	Numerele de identificare şi simbolurile de tranzacţionare ale Acţiunilor Noi vor fi următoarele: ISIN: ROMEDLACNOR6 CFI: ESVUFR Simbol tranzacţionare la Bursa de Valori Bucureşti: M
Decontare şi Transfer	Pentru Acţionarii Îndreptăţiţi care au subscris în baza Drepturilor de Preferinţă evidenţiate în Secţiunea II a Depozitarului Central la momentul subscrierii, decontarea Acţiunilor Noi se va realiza în conformitate cu reglementările Depozitarului Central privind procesarea evenimentelor corporative. Pentru Acţionarii Îndreptăţiţi care au subscris prin Manager, in baza Drepturilor de Preferinţă înregistrate în Secţiunea I a Depozitarului Central la momentul subscrierii, un centralizator al subscrierilor validate va fi transmis Depozitarului Central pana la ora 18:00 în ultima zi a Perioadei de Subscriere.
Interdicţie de Înstrăinare	Nu se aplică.
Utilizarea Fondurilor Obţinute	Societatea intenţionează să le utilizeze în scopurile descrise în secţiunea "*Utilizarea fondurilor obţinute*".
Regimul fiscal	Pentru prezentarea anumitor consecinţe fiscale ale cumpărării şi deţinerii de Acţiuni Noi în România, vă rugăm consultaţi secţiunea "*Regimul Fiscal*".
Politica privind Dividendele	Pentru detalii privind politica de dividende a Societăţii, vă rugăm consultaţi secţiunea "*—Politica privind Dividendele*" din prezentul Prospect.
Drepturi de Vot	Pentru detalii privind drepturile de vot aferente Acţiunilor, vă rugăm consultaţi secţiunea "*—Descrierea Capitalului Social şi a Structurii Corporative – Drepturi, preferinţe şi restricţii aferente Acţiunilor*" din prezentul Prospect.
Restricţii de Vânzare şi Transfer	Acţiunile Noi pot fi subscrise în Perioada de Subscriere exclusiv de către Acţionarii Îndreptăţiţi. Drepturile de Preferinţă aferente Acţiunilor Noi nu sunt netransferabile. Acţiunile Noi care nu sunt subscrise în cadrul Perioadei de Subscriere vor fi oferite în cadrul unui plasament privat, print-o ofertă exceptată de la obligaţia publicării unui prospect de ofertă, în conformitate cu prevederile art. 16 alin (3) lit. (a) din Legea Emitenţilor şi a Operaţiunilor de Piaţă şi art. 15 alin (1) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 (**"Plasamentul Privat"**). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. Societatea va publica un raport curent cu privire la numărul Acţiunilor Noi care vor face obiectul Plasamentului Privat şi, de asemenea, un raport curent cu privire la numărul de Acţiuni Noi care vor fi vândute în cadrul Plasamentului Privat.
Factori de risc	Investitorii ar trebui să ia în considerare cu mare atenţie anumite

ASF APROBAT

riscuri prezentate în secţiunea *"Factori de Risc"*.

SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
ASF
APROBAT

UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE

Veniturile brute obținute de Societate în urma Majorării de Capital Social vor fi de aproximativ 93.600.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Noi vor fi subscrise la Prețul Maxim de 36 RON).

Totalul veniturilor nete obținute de Societate în urma Majorării de Capital Social, după deducerea comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor aferente Majorării de Capital Social, va fi de aproximativ 91.600.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Noi vor fi subscrise la Prețul Maxim de 36 RON).

Totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Majorarea de Capital Social se așteaptă să fie de aproximativ 2.000.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Noi vor fi subscrise Prețul Maxim de 36 RON).

Veniturile obținute de Societate în urma Majorării de Capital Social vor fi utilizate pentru a asigura implementarea planurilor de creștere și dezvoltare ale Societății prin continuarea extinderii ofertei de servicii și a nivelului de acoperire geografică. Veniturile obținute vor asigura o sursă de finanțare (parțială) pentru creșterea organică și pentru eventuale viitoare achiziții.

Societatea nu va percepe investitorilor comisioane, tarife sau cheltuieli aferente Majorării de Capital Social.

ASF
APROBAT
SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Acţiunile deţinute de acţionarii Societăţii, altele decât cele ale Societăţii, sunt purtătoare de drepturi egale şi depline cu privire la dividende.

Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor Societăţii este liberă să decidă cu privire la distribuirea dividendelor, pe baza propunerii Consiliului de Administraţie. Acţionarii care deţin individual sau împreună cel puţin 5% din drepturile de vot în Societate pot, de asemenea, să solicite completarea ordinii de zi a adunării cu un nou punct privind distribuirea dividendelor, inclusiv cota de distribuire. Dividendele pot fi distribuite numai din profitul determinat potrivit legii, în baza şi în conformitate cu situaţiile financiare aprobate de adunările generale ale acţionarilor, proporţional cu cota de participare în capitalul social vărsat.

Obiectivul Consiliului de Administraţie este de a crea valoare pentru acţionarii Societăţii. Pentru a menţine tendinţa curentă de creştere al profitabilităţii, Grupul are nevoie atât de resursele sale interne, cât şi de cele externe. Astfel, Consiliul de Administraţie, axat pe continua extindere a profitabilităţii Grupului în beneficiul acţionarilor, intenţionează sa propună nedistribuirea dividendelor către acţionari, atâta timp cât randamentul de creştere a Grupului este conform cu istoricul. În cazul în care Consiliul de Administraţie va propune distribuirea dividendelor în viitor, vor trebui avute în vedere mai multe aspecte, respectiv: condiţiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerinţele de investiţii, restricţiile legale şi contractuale de plată a dividendelor şi orice alţi factori pe care Consiliul de Administraţie îi va considera relevanţi. Orice parte de profit care nu este atribuită planurilor de creştere ale Societăţii sau care nu este grevată de restricţii contractuale, legale sau de altă natură, va fi, de principiu, plătită sub formă de dividende acţionarilor, cu excepţia cazului în care este necesară pentru orice alt scop corporativ, inclusiv investiţiile în oportunităţile de creştere a afacerii.

Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor care aproba situaţiile financiare anuale, stabileşte, de asemenea, valoarea brută a dividendului pe acţiune, cât şi procesul de plată. Potrivit Legii Emitenţilor şi a Operaţiunilor de Piaţă, data de plată a dividendelor nu va fi stabilită mai târziu de 6 luni de la data Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor de stabilire a dividendelor. Dacă Adunarea Generală a Ordinară Acţionarilor nu ia o decizie cu privire la perioada de plată a dividendelor, acestea vor fi plătite într-un termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii care aprobă plata dividendelor în Monitorul Oficial al României. La expirarea acestei perioade, Societatea este considerată pusă de drept în întârziere.

Plata dividendelor se face doar către acţionarii înregistraţi în registrul acţionarilor la data de înregistrare, stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor care aprobă distribuirea dividendelor. Data de înregistrare trebuie stabilită cu cel puţin 10 zile lucrătoare ulterior datei Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor. De asemenea, data de plată stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor nu trebuie să depăşească 15 zile lucrătoare de la data de înregistrare, însa trebuie sa fie în interiorul termenului de şase luni de la data Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor care aprobă distribuirea dividendelor.

Potrivit reglementarilor pieţei de capital, Societatea trebuie să publice, înainte de data de plată a dividendelor, un comunicat de presă într-un ziar de circulaţie naţională care va specifica cel puţin valoarea dividendului pe acţiune, data ex date, data de înregistrare şi data de plată a dividendelor, conform celor aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, precum şi modul de plată al dividendelor şi informaţiile de identificare ale agentului de plată.

Dividendele care nu sunt revendicate în termen de trei ani de la data scadenţei plăţii acestora pot fi păstrate de Societate.

Conform Legii Societăţilor, plata dividendelor, sub orice formă, din profituri fictive ori care nu puteau fi distribuite, în lipsa situaţiei financiare anuale sau contrar celor rezultate din aceasta, atrage răspunderea penală a fondatorilor, administratorilor, directorului general, directorilor sau a reprezentanţilor legali ai societăţii. De

asemenea, în cazul în care Societatea constată o pierdere a activului net, capitalul social trebuie reîntregit sau redus înainte de a se putea face vreo repartizare sau distribuire de profit. În plus, dacă Societatea înregistrează pierderi cumulate, aceasta nu poate plăti dividende până când pierderile nu sunt acoperite.

Exercițiul financiar al Societății începe la 1 ianuarie și se încheie la 31 decembrie. Conform Legii Societăților, dividendele pot fi distribuite doar dacă Societatea înregistrează profit, în baza situațiilor financiare anuale, aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Legea română nu permite distribuirea dividendelor intermediare. Profitul Societății după plata impozitului pe profit va fi distribuit conform hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. Societatea are obligația de a constitui rezerve și alte fonduri prevăzute de legile aplicabile.

Distribuirea dividendelor de către Societate, respectiv de către societățile din Grup către Societate, face obiectul unor restricții incluse în contractele de împrumut încheiate de membrii Grupului. Vă rugăm să găsiți o descriere a acestor restricții în secțiunea "*Contracte Materiale—Facilitați de finanțare semnificative—Facilitați de credit contractate de Grup*".

Societatea nu a plătit dividende în perioada acoperită de Situațiile Financiare Anuale.

ASF
APROBAT
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

CAPITALIZAREA ŞI ÎNDATORAREA

Tabelul următor prezintă capitalizarea şi datoriile financiare ale Societăţii la data de 30 septembrie 2017. Tabelele de mai jos trebuie citite împreună cu secţiunile *"Informaţii Financiare şi Operaţionale Selectate"*, *"Activitate"* şi cu Situaţiile Financiare şi notele explicative aferente acestora.

	30 septembrie 2017
	Neauditat
	(RON)
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porţiune curentă	**37.385.992**
Garantate	-
Cu constituire de garanţii	37.385.992
Negarantate/fără constituire de garanţii	-
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porţiune non-curentă (excluzând ratele curente ale datoriilor pe termen lung)	**254.575.455**
Garantate	-
Cu constituire de garanţii	254.575.455
Negarantate/fără constituire de garanţii	-
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi	**291.961.447**
Capitaluri proprii	**100.144.685**
Capital social	13.932.034
Rezerve	91.961.463
Rezultat raportat	(20.092.036)
Interese care nu controlează	14.343.224
Total capitalizare	**392.106.133**

Sursă: Situaţii Financiare Interimare

Tabelul următor prezintă datoria financiară netă a Societăţii la data de 30 septembrie 2017:

	30 septembrie 2017
	Neauditat
	(RON)
Numerar şi echivalente de numerar	22.374.171
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi	291.961.447
Datoria privind leasingul financiar	13.889.324
Îndatorare financiară netă	**283.476.600**

Sursă: Situaţiile Financiare Interimare

Societatea declară că, la data de 30 septembrie 2017, valoarea totală a împrumuturilor purtătoare de dobânzi ale Grupului era de 291.961.447 RON, valoarea totală a capitalizării Grupului era de 392.106.133 RON, iar îndatorarea financiară netă a Grupului avea o valoare de 283.476.600 RON. La 30 septembrie 2017, datoriile contigente ale Grupului derivând din scrisori de garanţie bancară erau în sumă de 1.888.294 RON.

Declarația privind capitalul circulant

Managementul Societății este de părere că Societatea are capital circulant suficient pentru necesitățile curente, respectiv pentru cel puțin 12 luni după publicarea Prospectului.

Interese ale persoanelor fizice sau juridice implicate în Ofertă

Nu exista interese (inclusiv conflicte de interese) cu excepția celor prezentate în secțiunea "*Acționarii Principali*", care ar putea influenta semnificativ Oferta.
Managerul și/sau afiliații săi au furnizat în trecut sau ar putea furniza în viitor, în mod ocazional, servicii de investiții, consultanță financiară și servicii bancare și comerciale, către Grup în legătură cu activitatea curentă a acestora, pentru care ar putea primi sau ar putea să primească onorarii și comisioane specifice.

ASF
APROBAT

INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE

Rezultatele operaționale pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2015, respectiv la 31 decembrie 2016

Următorul tabel conține situația consolidată a contului de profit sau pierdere și a rezultatului global al Grupului pentru anul încheiat la data de 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2016:

	Anul încheiat la 31 decembrie	
	2015	2016
	Auditat	**Auditat**
	Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel	
Cifra de afaceri	**390.978.897**	**502.986.790**
Alte venituri operaționale	4.591.826	5.468.590
Venituri operaționale	**395.570.723**	**508.455.380**
Cheltuieli operaționale	(366.579.247)	(488.901.027)
Profit operațional	**28.991.476**	**19.554.353**
Costul finanțării	(11.270.696)	(13.336.592)
Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(5.048.649)
Rezultat financiar	**(15.992.713)**	**(18.385.241)**
Rezultat înainte de impozitare	**12.998.763**	**1.169.112**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(2.411.102)
Rezultat net	**9.904.769**	**(1.241.990)**
atribuibil :		
Proprietarilor Grupului	8.580.871	(5.109.958)
Intereselor care nu controlează	1.323.898	3.867.968
Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere		
Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare	-	3.398.211
Corecții referitoare la anii precedenți	(391.949)	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	62.335	(543.714)
Total alte elemente de rezultat global	**(329.614)**	**2.854.497**
atribuibile:		
Proprietarilor Grupului	(329.614)	5.439.256
Intereselor care nu controlează	-	(2.584.759)
Total rezultat global	**9.575.155**	**1.612.507**
atribuibil :		
Proprietarilor Grupului	8.251.257	329.298
Intereselor care nu controlează	1.323.898	1.283.209

Sursa: Situațiile Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

Rezultat net	**9.904.769**	**(1.241.990)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	3.093.994	2.411.102
Rezultatul financiar net	15.992.713	18.385.241
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	26.748.141	35.122.887

ASF APROBAT

EBITDA	**55.739.617**	**54.677.239**

Sursă: Situațiile Companiei

Următorul tabel prezintă veniturile pentru fiecare linie de afaceri a Grupului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015, respectiv la 31 decembrie 2016:

	Anul încheiat la 31 decembrie		**Modificare % 2016/2015**
	2015	2016	
Cifra de Afaceri (RON), din care:			
Clinici	101.014.108	130.109.363	28,8%
Stomatologie	1.973.307	18.504.217	837,7%
Laboratoare	76.187.985	96.725.937	27,0%
Corporate	111.190.772	127.988.835	15,1%
Spitale	80.483.227	104.977.229	30,4%
Farmacii	19.573.149	23.597.580	20,6%
Alte venituri	556.349	1.083.629	94,8%
Total cifra de afaceri	**390.978.897**	**502.986.790**	**28,6%**

Sursă: Situațiile Financiare Anuale Auditate

Rezultatele operaționale pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017

Tabelul de mai jos prezintă situația consolidată interimară a contului de profit și pierdere a Grupului, neauditată, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, comparativ cu 30 septembrie 2016:

	9 luni încheiate la 30 Septembrie,	
	2017 Neauditat	**2016 Neauditat, Revizuit**
CIFRA DE AFACERI	459.182.988	361.489.209
Alte venituri operaționale	4.454.435	628.470
VENITURI OPERATIONALE	**463.637.423**	**362.117.679**
CHELTUIELI OPERATIONALE	**(434.536.793)**	**(350.679.676)**
PROFIT OPERATIONAL	**29.100.630**	**11.438.003**
Costul finanțării	(10.645.670)	(10.567.686)
Alte cheltuieli financiare	(3.892.282)	555.767
REZULTAT FINANCIAR	**(14.537.952)**	**(10.011.919)**
REZULTAT INAINTE DE IMPOZITARE	**14.562.678**	**1.426.084**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(5.002.865)	(1.382.946)
REZULTAT NET	**9.559.813**	**43.138**
Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222

ASF APROBAT

ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL CARE NU VOR FI RECLASIFICATE IN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE		
Câştig/pierdere rezultat/a din reevaluare	-	-
Corectii referitoare la ani precedenti	-	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-
TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL	-	-
Total alte elemente de rezultat global atribuibile		
Proprietarilor Grupului	-	-
Intereselor care nu controlează	-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL	**9.559.813**	**43.138**
Total rezultat global atribuibil:		
Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222

Sursă: Situaţiile Financiare Consolidate Interimare neauditate, revizuite pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, Situaţiile Financiare Consolidate Interimare neauditate pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017

Următorul tabel prezintă cifra de afaceri pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 pentru fiecare dintre liniile de afaceri ale Grupului:

Linie de Business	9 luni 2017 Vânzări	% din Total Vânzări	9 luni 2016 Vânzări	% din Total Vânzări	Variaţie 2017/2016
Clinici	123.033.421	27%	91.197.849	25%	35%
Stomatologie	28.062.823	2%	9.645.716	3%	191%
Spitale	88.249.720	19%	78.395.460	22%	13%
Laboratoare	85.912.393	19%	69.087.896	19%	24%
Corporate	105.590.728	23%	93.766.469	26%	13%
Farmacii	21.176.009	5%	16.958.285	5%	25%
Altele	7.157.894	2%	2.437.534	1%	194%
TOTAL	459.182.988	100%	361.489.209	100%	27%

Sursă: Date interne ale Grupului

Fluxurile de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2015 şi 2016

Următorul tabel prezintă un rezumat al situaţiei consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2015 şi 2016:

	Anul încheiat la 31 decembrie	
	2015 Auditat	2016 Auditat
	(în RON, dacă nu este specificat altfel)	
Fluxuri de trezorerie din exploatare		
Profit/pierderi înainte de impozitare	**12.998.763**	**1.169.112**
Ajustări pentru:		
Depreciere	26.748.141	36.093.805

Vânzarea subsidiarelor	-	714.750
Cheltuiala cu dobânda	11.270.696	13.336.592
Venituri din dobânzi	(385.938)	(454.439)
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	214.477	8.175.200
Ajustări de valoare pentru alte active circulante și pierderi din alte active circulante	-	109.041
Reduceri financiare	2.804.052	3.052.445
Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	-	(970.918)
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.357.932	2.608.677
Alte venituri nemonetare	(3.300.000)	(3.300.000)
Câștig pierdere din vânzarea activelor pe termen lung	(57.292)	-
Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	**52.650.831**	**60.534.265**
Creșteri ale soldurilor de creanțe	(3.242.399)	(11.152.764)
Creșteri ale soldurilor de stocuri	(3.390.778)	(2.974.751)
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	(422.694)	(446.269)
Creșteri în datorii	9.447.452	12.787.223
Numerar generat din exploatare	**55.042.412**	**58.747.704**
Impozit pe profit plătit	(2.470.547)	(2.945.862)
Dobânzi plătite	(11.316.966)	(13.144.091)
Dobânzi primite	385.938	454.439
Numerar net generat din activități de exploatare	**41.640.837**	**43.112.190**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții		
Investiții în combinări de întreprinderi	(3.107.334)	(32.993.008)
Achiziții de imobilizări necorporale	(1.831.817)	(4.038.544)
Achiziții de imobilizări corporale	(23.194.914)	(28.035.141)
Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi	-	45.000
Venituri din vânzări de mijloace fixe	57.292	45.000
Numerar net folosit în activitatea de investiții	**(28.076.773)**	**(65.021.693)**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare		
Contribuții la capital social (interese care nu controlează)	-	137.030
Creștere de împrumuturi	1.633.867	73.824.643
Rambursări de împrumuturi	(13.110.964)	(30.629.749)
Plăți pentru leasing financiar	(3.788.829)	(6.602.067)
Numerar net generat din / (utilizat în) activitatea de finanțare	**(15.265.926)**	**36.729.857**
(Descreșterea)/Creșterea netă de numerar și echivalent de numerar	**(1.701.862)**	**14.820.354**
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	**7.583.358**	**5.881.496**
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	**5.881.496**	**20.701.850**

Sursă: Situațiile Financiare Consolidate Auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

Fluxurile de numerar în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017

Următorul tabel prezintă un rezumat al situației consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016:

	9 luni încheiate la 30 Septembrie,	
	2017	**2016**
	Neauditat	**Neauditat, Revizuit**
Profit/pierderi înainte de impozitare	**14.562.678**	**1.426.084**
11 Ajustări pentru:		
Depreciere	29.196.756	27.420.605

ASF APROBAT

Pierderi din vânzarea subsidiarelor	-	714.751
Pierderi din venituri din dobânzi	(394.023)	(330.270)
Cheltuiala cu dobânda	10.645.670	10.567.686
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	-	8.105.210
Ajustări de valoare pentru deprecierea stocurilor	-	109.041
Reduceri financiare	-	2.299.177
Alte venituri nemonetare	(2.300.697)	-
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor in valuta	4.483.869	(2.384.314)
Fond comercial negativ rezultat în urma achizițiilor	(729.165)	-
Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	**55.465.088**	**47.927.970**
Descreșteri/(Creșteri) ale soldurilor de creanțe	(12.663.485)	(14.765.408)
Descreșteri/(Creșteri) ale soldurilor de stocuri	1.454.365	683.907
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli in avans	(906.510)	(998.009)
Descreșteri/(Creșteri) de datorii	(4.291.775)	6.068.946
Numerar generat din exploatare	**39.057.683**	**38.917.406**
Impozit pe profit plătit	(3.793.807)	(2.485.772)
Dobânzi plătite	(8.593.988)	(8.935.922)
Dobânzi primite	394.023	330.270
Numerar net generat din activități de exploatare	**27.063.911**	**27.825.982**
Investiții in combinări de întreprinderi	(33.524.953)	(24.696.156)
Achiziții de imobilizări necorporale	(940.809)	(2.618.330)
Achiziții de imobilizări corporale	(34.203.333)	(16.899.878)
Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi	-	45.000
Numerar net folosit în activitatea de investiții	**(68.669.095)**	**(44.169.364)**
Contribuții la capital social (interese care nu controlează)	-	137.030
Creștere de împrumuturi	64.909.066	49.184.795
Rambursări de împrumuturi	(8.091.396)	(23.839.051)
Plăți pentru leasing financiar	(13.116.775)	(3.957.886)
Dividende plătite intereselor care nu controlează	(423.390)	-
Numerar net generat din activitatea de finanțare	**43.277.505**	**21.524.888**
Modificarea neta de numerar și echivalent de numerar	**1.672.321**	**5.181.506**
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	20.701.850	5.881.496
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	**22.374.171**	**11.063.002**

Sursă: Situațiile Financiare Interimare

Sursă: Situațiile financiare consolidate interimare neauditate, revizuite pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, Situațiile financiare consolidate interimare neauditate pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017

PIAȚA SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA

Prezentare macroeconomică

România este situată la intersecția dintre Europa Centrală și Europa de Sud Est, la nord de Peninsula Balcanică, pe partea inferioară a Dunării, în interiorul și în exteriorul arcului carpatic, și este mărginită de Marea Neagră. România are frontiere comune cu următoarele țări: Ungaria, Serbia, Republica Moldova, Ucraina și Bulgaria.

Populația României, estimată de Eurostat la 1 ianuarie 2016 la aproximativ 19,76 milioane de locuitori, este a doua ca mărime in Europa Centrala și de Est ("CEE") după Polonia (în conformitate cu raportul Fondului Monetar Internațional, World Economic Ou–look - octombrie 2017 ("**WEO aprilie 2017**") și datele Eurostat).

În 2016, România a avut un deficit public de 3% din PIB (datele Eurostat), cu datorie de stat în 2016 de aproximativ 37,6% din PIB (pe baza datelor Eurostat) și o monedă relativ stabilă și pe deplin convertibilă, leul (RON).

Factorii economici-cheie ai României

Extinderea economiei

Economia românească tinde să continue să se extindă în perioada următoare, cu o creștere reală a PIB prognozată în WEO octombrie 2017 la 5,5% în 2017 și 3,3% în 2022.

Cererea domestică – motor de creștere a economiei României în ultimii ani

Un element cheie al creșterii economiei românești în 2016 a fost creșterea cererii interne (cu cererea internă de la an la an, în creștere cu 5,3% față de 2015, în baza Institutului Național de Statistică Român). Conform WEO aprilie 2017, cererea internă este estimată a crește în 2017 cu 5,2% față de anul 2016.

Inflație scăzută

Din 2013, inflația globală a prețurilor de consum a scăzut rapid și a fost sub ținta de inflație a BNR de 2,5% ± 1 punct procentual (stabilită la începutul anului 2013), de la începutul anului 2014. În 2015, rata a devenit negativă, dat fiind ca TVA-ul pentru produsele alimentare a fost redus cu 9 puncte procentuale, ceea ce a atras reducerea costurilor cu privire la achizițiile de alimente ale gospodăriilor.

Deflația a crescut din ianuarie 2016, reflectând scăderea celor 4 puncte procentuale din cuantumul TVA-ului (de la 24% la 20%), în vigoare de la 1 ianuarie 2016, la o rată anuală a inflației de -0.2% în luna august 2016. Conform Institutului Național de Statistică Român, rata anuală a inflației la sfârșitul anului 2016 a fost de -0,5%. De asemenea, Banca Națională a României estimează, în Raportul său asupra Inflației din luna august 2017, indexul anual al ratei de inflație al prețurilor de consum la 1,9% la sfârșitul anului 2017, înainte de a urca la o rată de 3,2% la sfârșitul anului 2018.

Curs de schimb valutar stabil

Cursul de schimb RON/EUR a fost de principiu stabil din 2016, în jurul unei valori medii de 4,49 lei, în baza informațiilor oferite de Banca Națională a României pentru intervalul 01.01.2016 – 31.12.2016. În primele 9 luni aleanului 2017, valoarea medie a cursului de schimb RON/EUR a fost de 4,55 lei.

ASF APROBAT

Politici fiscale de susținere

Pe parcursul perioadei–2009 - 2015, România a înregistrat o consolidare fiscală, reducând deficitul fiscal anual ca procent din PIB (pe baza metodologiei ESA2010) de la -7.13% până la mai puțin de -1,5% din PIB în 2015 (WEO octombrie 2016). Între 2014-2016, Guvernul Român a implementat o serie de măsuri pro-ciclice, cum ar fi o reducere de 5 puncte procentuale a contribuțiilor la asigurările sociale, scăderea ratei

TVA-ului la produsele alimentare și a cotei TVA generale de la 24% la 20%, precum și creșteri salariale publice sectoriale și generale. Conform Ministerului Finanțelor Publice, deficitul bugetar pentru primul semestru al anului 2017 a reprezentat 0,77% din PIB.

Deficit de cont curent în creștere

În 2016, deficitul de cont curent din România a crescut până la aproximativ 2,5% din PIB (Banca Națională a României). Deficitul de cont curent este prognozat să se extindă ușor în 2017 și 2018, reflectând, printre altele, deteriorarea balanței comerciale determinată de creșterea importurilor generată de extinderea consumului, care se așteaptă să compenseze creșterea preconizată a exporturilor. Conform Băncii Naționale a României, este preconizată o continuare a tendinței de deteriorare a contului curent pe termen mediu, ponderea acestuia în PIB fiind estimată să crească la 3,1% în 2017, respectiv 3,2% în 2018.

Piață stabilă a forței de muncă

Rata șomajului a fost de 6,6% la sfârșitul lui 2015, scăzând până la 5,5% la sfârșitul anului 2016, potrivit datelor Eurostat. Șomajul este de așteptat să scadă în continuare pe măsură ce economia continuă să crească. Conform ultimelor date Eurostat, rata șomajului în august 2017 a fost de 5,1%.

Date demografice

Structura populației rezidente în funcție de vârstă este marcată de un serios proces de îmbătrânire. Ponderea populației din grupa de vârstă de 60 de ani este în creștere în mod disproporționat, având în vedere că generația născută după cel de-al doilea război mondial îmbătrânește, iar populația înregistrează un declin general al natalității. La 1 ianuarie 2017, populația după domiciliu din mediul urban a fost de 12.519 mii persoane, în scădere cu 0,3% față de 1 ianuarie 2016 (conform datelor Institutului Național de Statistică din România).

În anul 2016 procesul de îmbătrânire demografică s-a adâncit, la 1 ianuarie 2017, comparativ cu 1 ianuarie 2016 remarcându-se o scădere ușoară a ponderii persoanelor tinere (0-14 ani) și o creștere de 0,3 puncte procentuale a ponderii populației vârstnice (de 65 ani și peste).

Structura populației rezidente, pe bază de grupe de vârstă:

Grupe de vârstă	2003	2016	Grupe de vârstă	2003	2016
	%	%		%	%
0-4 ani	5.1	4.8	45-49 ani	7.3	8.3
5-9 ani	5.3	5.4	50-54 ani	6.6	5.4
10-14 ani	7.2	5.3	55-59 ani	4.9	7
15-19 ani	7.6	5.5	60-64 ani	5.3	6.8
20-24 ani	7.9	5.5	65-69 ani	5	5.6
25-29 ani	7.8	6.9	70-74 ani	4.1	3.9
30-34 ani	8.8	6.6	75-79 ani	2.9	3.7
35-39 ani	5.6	7.8	80-84 ani	1.2	2.5
40-44 ani	6.6	7.7	85-89 ani	0.8	1.7

Sursă: Institutul Național de Statistică

ASF APROBAT

Sistemul de sănătate din România

Aspecte generale

Sistemul de sănătate românesc este organizat şi gestionat de statul român şi este finanţat printr-o combinaţie de contribuţii de la angajatori şi angajaţi, colectate de CNAS, precum şi din alocări directe de fonduri de la bugetul de stat.

Sistemul de sănătate a trecut prin mai multe reforme de la momentul reinstaurării democraţiei la începutul anilor 1990, reforme concepute să descentralizeze sistemul de sănătate şi să pună accent pe prevenire şi asistenţă medicală primară. Legea Reformei Sănătăţii stabileşte cadrul legal aplicabil sănătăţii publice în România şi reglementează aspecte, cum ar fi programele naţionale de sănătate, asistenţă medicală ambulatorie primară şi de specialitate, sistemul naţional de îngrijire medicală de urgenţă, autorizarea şi funcţionarea spitalelor, respectiv a sistemului de asigurări sociale de sănătate, exercitarea profesiei de medic, inclusiv cea de medic stomatolog, respectiv farmacist, precum şi situaţia medicamentelor şi a dispozitivelor medicale.

"Strategia Naţională de Sănătate 2014-2020", dezvoltată de Ministerul Sănătăţii stabileşte obiectivele politicii de sănătate până în 2020. Prin aceasta se urmăreşte adaptarea priorităţilor naţionale şi a recomandărilor făcute României de către UE pentru asigurarea unui sistem eficient, cuprinzător şi echitabil de îngrijire a sănătăţii. Punerea în aplicare a programului de reformă de sănătate se face cu sprijinul financiar şi tehnic al Fondului European de Dezvoltare Regională şi al Băncii Mondiale.

Ca parte a reformei sistemului românesc de sănătate, Ministerul Sănătăţii a efectuat consultări publice în vederea stabilirii unui pachet de servicii medicale de bază şi a unui pachet minimal de servicii de sănătate. În luna decembrie 2013, Ministerul Sănătăţii a finalizat pachetul medical de bază, care include servicii de urgenţă, servicii de prevenire, servicii de îngrijire medicală primară, respectiv ambulatorie, şi anumite servicii spitaliceşti. Pachetul de bază are ca obiectiv reducerea numărului de internări în spitale, respectiv creşterea numărului de cazuri soluţionate în instituţiile de îngrijire ambulatorie şi stabilirea condiţiilor pentru dezvoltarea asistenţei medicale primare şi a serviciilor ambulatorii. În cadrul pachetului, anumite diagnostice (care acoperă 104 diverse afecţiuni medicale), proceduri chirurgicale (96) şi servicii medicale (36) vor fi tratate în instituţiile de îngrijire ambulatorie. Internarea în spital este permisă doar în caz de necesitate medicală.

Pachetul minimal de servicii de sănătate pentru anul 2014 şi 2015 a fost definit prin Hotărârea Guvernului nr. 400/2014 şi prin Ordinul 388/186/2015, prin care au fost aprobate normele metodologice de aplicare a Hotărârii Guvernului nr. 400/2014 în 2015. La nivelul pachetului de bază de servicii medicale au fost introduse consultaţii preventive pentru persoanele cu vârste de peste 18 ani pentru a putea controla anumite boli şi afecţiuni majore. Pentru 2016 şi 2017, pachetul minim de servicii de sănătate este definit prin Hotărârea Guvernului nr 161/2016, cu modificările şi completările ulterioare, care a intrat în vigoare la 1 iulie 2016.

Organisme de conducere

Piaţa de servicii medicale din România este administrată în principal de către Ministerul Sănătăţii şi de Casa Naţională de Asigurări de Sănătate ("CNAS").

Ministerul Sănătăţii

Ministerul Sănătăţii este autoritatea centrală în domeniul sănătăţii publice, aflat sub controlul Guvernului României. Principalele sale responsabilităţi includ dezvoltarea politicilor naţionale de sănătate, reglementarea sectorului asistenţei medicale, stabilirea unor standarde de organizare şi funcţionare a sistemului de sănătate, precum şi promovarea şi îmbunătăţirea stării generale de sănătate a populaţiei. Ministerul Sănătăţii este de asemenea responsabil pentru funcţionarea spitalelor publice din întreaga ţară, împărţind această

responsabilitate între sediul central din București și 42 de birouri la nivel de județ. În plus, Ministerul Sănătății asistă spitalele și clinicile publice cu finanțarea unor echipamente medicale moderne.

Casa Națională de Asigurări de Sănătate

CNAS este un organism central, semi-autonom. Responsabilitatea sa principală este aceea de a gestiona sistemul național de asigurări de sănătate din România și de a contracta serviciile medicale de la furnizorii publici și privați.

Responsabilitățile sale sunt împărțite între sediul central din București și cele 42 de case de asigurări de sănătate județene, fiecare cu dreptul de a aloca fonduri în zona sa. Președintele CNAS este numit de primul-ministru.

Ministerul Sănătății și CNAS pregătesc în fiecare an Legea contractului-cadru național, care stabilește la nivel național drepturile la diferite servicii medicale, produse farmaceutice și dispozitive medicale. Acest cadru stabilește, de asemenea, normele privind contractele între CNAS și furnizorii de servicii medicale private, precum și a plăților efectuate în temeiul acestor contracte, și setează puncte de referință în analiza calității serviciilor medicale.

Finanțare și utilizări

Aspecte generale

În 2014, au fost introduse un set de cerințe privind coplata de către pacient a anumitor servicii finanțate de stat, într-o încercare de a limita numărul mare de internări în spitalele publice. Cu toate acestea, în majoritatea cazurilor, coplata este limitată la niște sume foarte mici.

Utilizarea globală a fondurilor de asistență medicală de stat este gestionată de CNAS. Serviciile de asistență medicală sunt efectuate de furnizorii de servicii, în baza contractelor încheiate cu CNAS. Acești furnizori de servicii sunt:

- furnizorii publici de servicii medicale deținuți de către autoritățile locale și Ministerul Sănătății;
- cabinetele medicale independente, furnizorii de servicii medicale primare și specialiștii; și
- anumiți furnizori privați de servicii medicale.

Sistemul de sănătate publică acoperă întregul spectru de nevoi medicale ale populației din Romania. Serviciile cheie includ:

- Îngrijirea primară și secundară;
- Îngrijirea pacientului prin internări în spitale și în regim ambulatoriu; și
- Furnizarea de produse farmaceutice și dispozitive medicale.

Asistența medicală primară

Asistența medicală de zi cu zi este asigurată de medici și asistenți medicali, care reprezintă primul punct de contact, respectiv de îngrijire continuă pentru pacienți. Furnizorii de asistență medicală primară coordonează de asemenea și îngrijirea de specialitate, în caz de nevoie. Serviciile de îngrijire medicală primară sunt efectuate atât în clinici cât și în spitale în toată România.

Asistența medicală secundară

Asistența medicală secundară include serviciile de îngrijire acută, cum ar fi serviciile de urgență și cele în caz de accidente în spitale, precum și serviciile medicale specializate (cum ar fi cardiologie, urologie, și dermatologie), pe baza recomandărilor de la furnizorii de îngrijire medicală primară. Aceste servicii sunt efectuate atât în clinici cât și în spitale în toată România.

Îngrijirea în ambulatoriu și în spitale

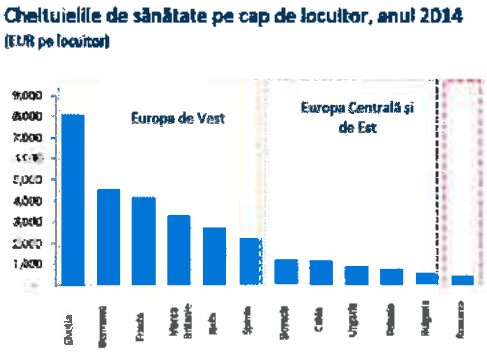
Modelul românesc de sănătate publică a înclinat, din perspectivă istorică, spre asistența medicală spitalicească; această tendință este, totuși, în schimbare spre o abordare mai echilibrată, bazată pe necesități și ca urmare a schimbării strategiei Ministerului Sănătății în sensul concentrării pe prevenție și pe asistența medicală primară. Sectorul public de sănătate include un număr mare de spitale și de paturi de spital, care funcționează într-o structură fragmentată și cu o dezvoltare inegală și insuficientă a nivelurilor de îngrijire necesară pentru a trata diferite patologii. Începând cu anul 2014, Guvernul Român a lansat un plan național pentru a reduce numărul de paturi din spitalele publice (cu scăderi anuale planificate de 1.000 de paturi atât în 2015 cât și în 2016), cu scopul de a reduce dependența de serviciile spitalicești și de a încuraja utilizarea medicilor de familie și a serviciilor medicale în regim ambulatoriu. Guvernul a aprobat prin hotărâre Planul național de paturi pentru perioada 2017-2019, prin care a stabilit că numărul anual de paturi din rețeaua de spitale publice și private din România pentru care casele de asigurări de sănătate pot încheia contracte de furnizare de servicii medicale spitalicești va fi menținut la nivelul de 119.579 paturi.

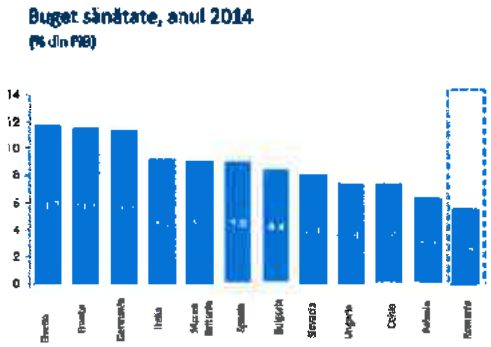
Asistența financiară cu privire la costul produselor farmaceutice și al dispozitivelor medicale

Pe baza recomandărilor emise de Ministerul Sănătății, cu privire la necesitățile medicale în raport de condiție și de diferite niveluri de coplată, pacienții pot avea acces la o gamă largă de produse farmaceutice și dispozitive medicale.

Subfinanțarea sistemelor de sănătate publică din România

Asistența medicală în România rămâne subfinanțată în comparație cu alte țări europene, având cel mai scăzut nivel absolut și pe cap de locuitor din PIB dedicat asistenței medicale.





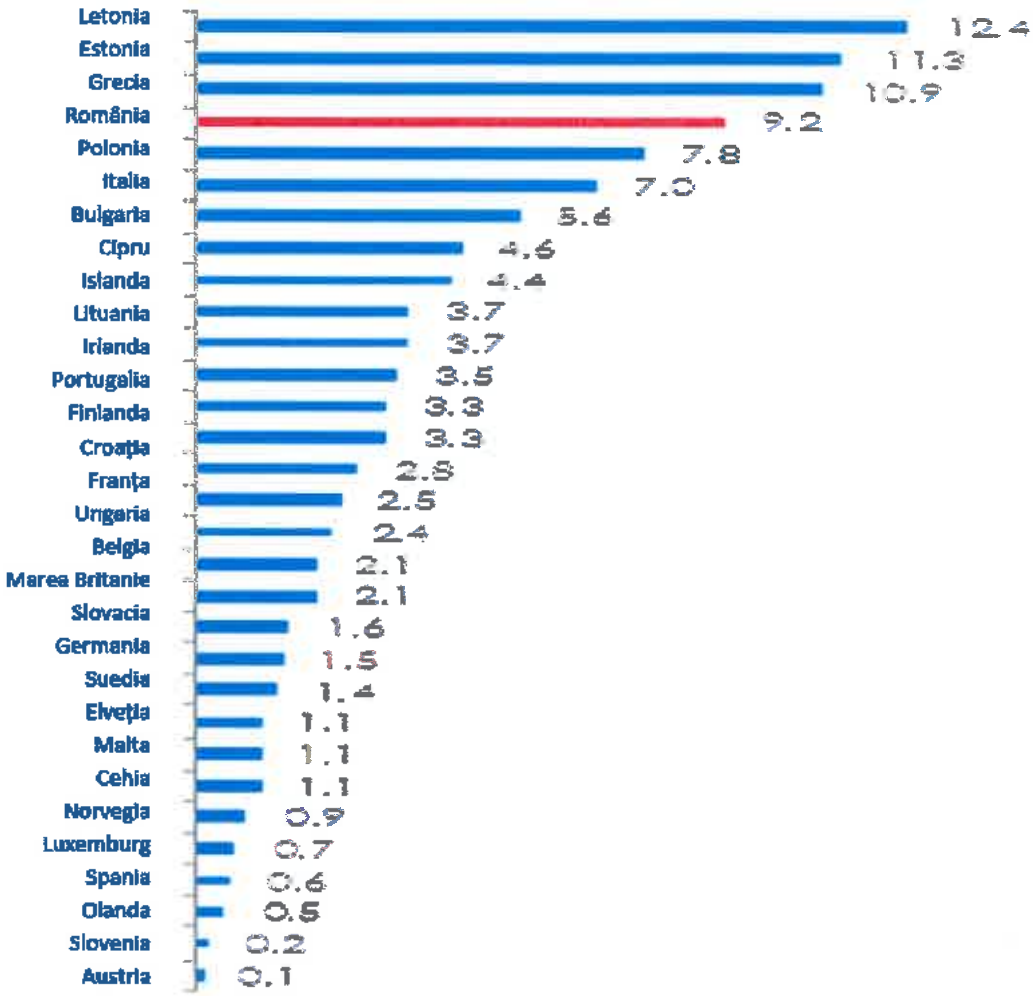
Sursă: Organizația Mondială a Sănătății (OMS)

Nivelul scăzut de resurse financiare alocat în sistemul medical românesc se reflectă în calitatea relativ slabă a furnizării de servicii medicale, în domenii limitate, rezultate slabe de tratament și perioade lungi de așteptare. Aceste rezultate au fost înregistrate pe parcursul anilor 2010-2014 de către Eurostat, care a clasat în mod constant România pe locul întâi al țărilor din UE în care nevoile medicale nu sunt satisfăcute.

Aproximativ 9,2% din populația României reclama nevoi medicale nesatisfăcute în 2014, această valoare fiind a patra ca mărime în Europa după două țări baltice și Grecia, pe baza datelor publicate de Eurostat. Principalele motive pentru nevoile nesatisfăcute reclamate includ lipsa de disponibilitate a serviciilor medicale, distanțele lungi până la centrele de tratament corespunzătoare și perioadele lungi de așteptare.

ASF
APROBAT
SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

Nevoi neacoperite de examinări medicale sau tratament
(% din populaţie)



Source: Eurostat, 2014

Piaţa serviciilor medicale private

Istoric şi prezentare generală

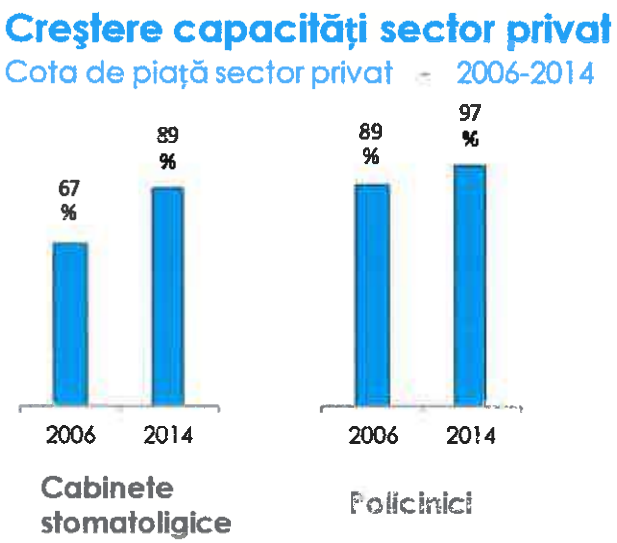
Piaţa serviciilor medicale private (PSMP) a apărut în România la mijlocul anilor '90 ca o alternativă privată cu plată la sistemul public de sănătate. Starea generală proastă a sistemului public de sănătate a fost factorul principal care a stat la baza dezvoltării PSMP. La momentul respectiv, sistemul public de sănătate era afectat de subfinanţare cronică, ineficienţă, alocare ineficientă de resurse, echipamente medicale inadecvate şi de plăţi informale către personalul medical.

La început, PSMP era reprezentată în principal de cabinete medicale deservite de un număr mic de medici şi alte categorii de personal medical. Procesul de consolidare al PSMP a început la sfârşitul anilor 1990, pe fondul creşterii cererii private, cu mici cabinete medicale care colaborau între ele şi care au început treptat să se grupeze în unităţi mai mari, pentru o mai buna gestionare a echipamentelor medicale şi a tehnologiei necesare pentru îmbunătăţirea serviciilor.

Perioada 2000-2010 s-a remarcat prin diversificarea serviciilor oferite de furnizorii PSMP, mai ales că accentul s-a mutat pe deschiderea de facilități pentru pacienții internați. Pe măsură ce PSMP a continuat să crească, sectorul a asistat la creșterea nivelului de interes din partea investitorilor locali și internaționali. International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a investit timpuriu în MedLife. Apoi au urmat investiții de către fonduri importante de investiții cu capital privat: V4C (fostă parte din Societe Generale Asset Management) a investit în MedLife la sfârșitul anului 2009 (V4C nu mai este acționar al MedLife din anul 2016); Advent International a investit în Centrul Medical Unirea (acum Regina Maria) și a achiziționat pachetul de acțiuni al unui alt furnizor privat, 3TS, la începutul anului 2010. Bedminster Capital Management a achiziționat Hiperdia, un furnizor de servicii de imagistică de diagnostic, în 2007.

Creșterea numărului de pachete de prevenție medicală ("PPM") în România la sfârșitul anilor 1990 și începutul anilor 2000 a generat o creștere substanțială în PSMP, generată de cererea companiilor de PPM pentru a oferi angajaților lor un beneficiu suplimentar, ca alternativă la serviciile deficitare ale sistemului de sănătate de stat. Această linie de afaceri rămâne o parte importantă a dezvoltării marilor furnizori de servicii medicale private de astăzi, cum ar fi Grupul.

Furnizorii privați de servicii medicale reprezintă o componentă stabilă a sistemului medical românesc, în special în zona segmentelor de clinici și laboratoare în regim ambulatoriu. În timp ce spitalele rămân în majoritate publice, atât în ceea ce privește finanțarea cât și furnizarea de servicii, toate celelalte segmente ale sectorului de asistență medicală beneficiază de o contribuție semnificativă din partea sectorului privat.



Sursă: PMR, Institutul Național de Statistică

ASF APROBAT

Finanțarea PSMP

PSMP generează venituri din trei fluxuri distincte:

- PPM și asigurările private de sănătate ("APS") sunt în general concepute (în marea majoritate a PPM de pe piață) pentru a fi achiziționate de către angajatori ca parte a pachetelor de beneficii oferite angajaților;
- plățile făcute de pacienți pentru serviciile medicale oferite de furnizorii privați de servicii medicale;
- alocarea de fonduri de la CNAS pentru furnizarea de servicii către persoanele care beneficiază de asigurarea de stat.

În opinia Grupului, PPM-urile acoperă, , în general, două sub-segmente:

- serviciul de medicină a muncii, obligatoriu în conformitate cu legislația română și care presupune controale anuale și alte proceduri de bază, care urmează să fie furnizate și plătite de angajatori. Din ce în ce mai des, aceste servicii sunt externalizate de către angajatori către furnizorii de servicii medicale private;
- servicii medicale suplimentare și alte oportunități, care au ca scop prevenirea, identificarea și monitorizarea problemelor potențiale de sănătate ale angajaților și care nu trebuie să fie furnizate de către angajator. În funcție de tipul de pachet, acestea acoperă, de obicei, controale periodice, consultații medicale de bază și analize selectate. În general, această parte a PPM este achiziționată de către angajator ca parte a pachetului global de beneficii pentru angajați.

APS nu au fost încă oferite de către societăți angajaților lor în aceeași măsură ca și PPM. Conform Raportului PMR din 2016, în 2015, întreaga piață a asigurărilor de sănătate era estimată la doar 1,2% din cheltuielile cu asistența medicală privată . Polițele APS sunt subscrise de societăți de asigurare și serviciile efective sunt furnizate de către furnizorii privați de servicii medicale, în contextul în care asigurătorii nu dețin în prezent facilități proprii de asistență medicală în România.

Având în vedere că atât APS cât și PPM sunt, de obicei, achiziționate de companii pentru a fi oferite ca beneficii angajaților, deductibilitatea fiscală a programelor influențează modul în care aceste pachete sunt percepute. APS este deductibilă (la nivel de societate și la nivel individual) doar în măsura în care serviciile oferite le depășesc pe cele oferite în cadrul pachetului de servicii medicale de bază, astfel cum este definit de către statul român. Având în vedere cadrul larg al pachetului de bază, astfel cum a fost descris mai sus, Grupul este de părere că sfera serviciilor suplimentare care ar fi deductibile este limitată. Aceeași abordare există și în alte țări ale UE, cum ar fi Franța și Polonia. Deductibilitatea în România a APS este limitata la 400 Euro pe persoană asigurată pe an.

În legătură cu impozitele aplicabile societăților, partea din PPM care acoperă serviciul de medicină a muncii este deductibilă. Acest lucru permite societăților o anumită deducere a costurilor pentru PPM.

O serie de factori limitează dezvoltarea pieței private de asigurări de sănătate, potrivit Raportului PMR din 2016:

- în ciuda problemelor aferente calității servicii oferite, pachetul de bază al serviciilor medicale furnizate prin intermediul sistemului național de asigurări de sănătate și oferite de sistemul public de sănătate este comprehensiv și acoperă o parte substanțială a nevoilor potențiale, eliminând necesitatea și motivația de a contracta servicii suplimentare pentru o parte semnificativă din populație;
- populația nu este foarte bine informată cu privire la beneficiile asigurărilor private de sănătate; asigurarea este percepută ca un produs de lux; și
- puterea de cumpărare a clienților individuali este limitată.

Ca rezultat, doar 2% dintre români au o asigurare de servicii medicale private, potrivit unui studiu GfK ale cărui rezultate au fost făcute publice în data de 4 februarie 2015 (sondajul s-a bazat pe răspunsurile a 1.000 de respondenți din România cu vârste mai mari de 15 ani).

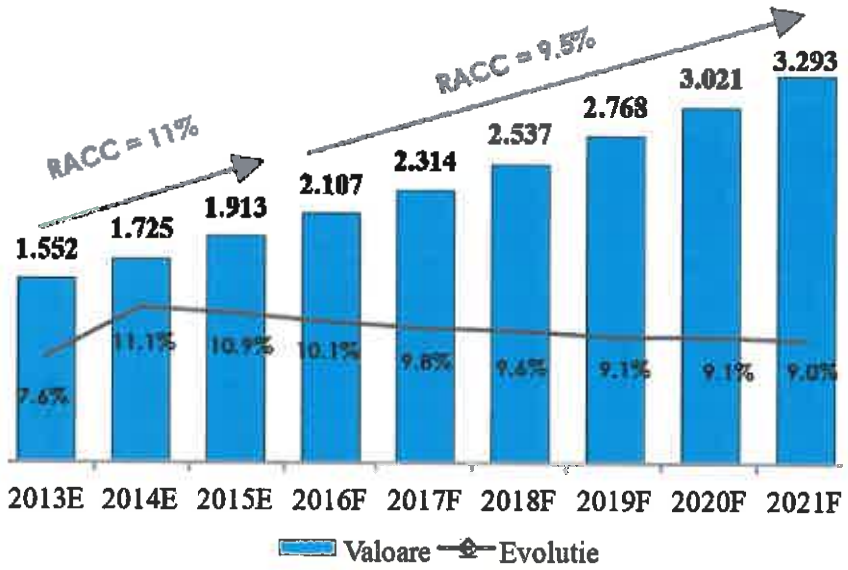
Caracteristicile și dimensiunea pieței serviciilor medicale private

PSMP a evoluat de la cabinete medicale mici la furnizori naționali mari, care oferă o gamă variată de servicii. În opinia Grupului, principalele caracteristici ale pieței de astăzi includ:

- PSMP rămâne puternic fragmentată, nucleul pieței rămânând centrat în București. Anumiți furnizori mai mici desfășoară activități la nivel regional, dar puțini au reușit să își consolideze o prezență națională.

- Piața mai este fragmentată în sectoare de servicii, axate pe clinici ambulatorii, spitale, laboratoare și imagistică pentru diagnostic. Farmaciile reprezintă un segment separat al pieței. Puțini furnizori oferă varietate în servicii acoperind toate segmentele pieței.
- Furnizorii privați de servicii medicale pot fi, de asemenea, fragmentați în funcție de modalitatea de decontare a serviciilor medicale oferite clienților, respectiv din fonduri private sau din fonduri publice. O parte importantă a furnizorilor privați de servicii medicale urmăresc un model ce vizează fonduri provenite de la CNAS alocate pentru laboratoare, clinici și spitale. Alți furnizori, precum Grupul, își axează sursa principală de venituri pe servicii medicale provenite de la companii, din vânzarea de PPM.
- Precum în alte piețe din CEE, spre exemplu Polonia, PPM continuă să dețină o cotă de piață semnificativ mai mare prin comparație cu cota de piață a ASP.
- Furnizorii sunt în mare parte de origine română și sunt încă deținuți de fondatorii acestora. În acest segment au avut loc investiții limitate din partea operatorilor strategici internaționali.
- Consolidarea sectorului este accelerată, în timp ce acumularea de experiență a fondatorilor ce dețin primii furnizori privați de servicii începe să fie din ce în ce mai vizibilă în munca și investițiile lor, în timp ce cererea pentru investiții viitoare care să asigure nivelul așteptat al dezvoltării serviciilor crește și competiția principalilor furnizori ai pieței atinge cote înalte datorită expansiunii în noi regiuni sau specializări.

Piața de servicii medicale private din România
Valoare (Mil EUR) și evoluție (%), 2013-2021



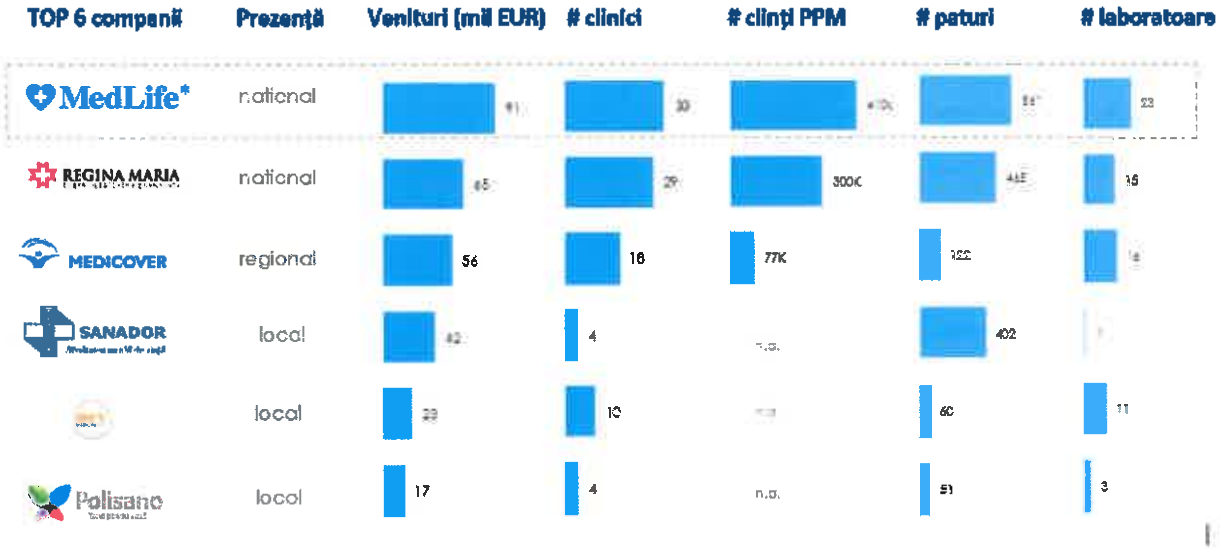
Sursă: Raportul PMR din August 2016

Notă: sumele menționate în tabelul de mai sus includ și cheltuielile pe medicamente și alte produse de îngrijire medicală, ceea ce reprezintă o parte specializată a pieței private.

Furnizorii cheie din piața serviciilor medicale private

Următorul tabel indică cei mai importanți jucători și indicatorii lor cheie de performanță financiari pentru anul financiar 2015 și nefinanciari, așa cum sunt menționați în Raportul PMR din 2016. Grupul este menționat ca fiind cel mai mare jucător în piața de servicii medicale private potrivit celor mai importanți indicatori financiari și de afaceri ai acesteia: prezență, venituri, infrastructură (clinici, capacitate de pacienți, laboratoare) și potrivit numărului de clienți PPM.

ASF APROBAT



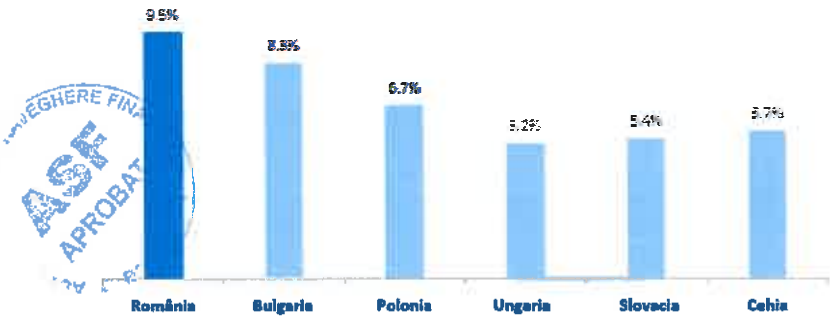
Sursă: Raportul PMR din 2016
Notă: Valorile indicatorilor privind MedLife incluşi în Raportul PMR din 2016 sunt diferiţi de valorile aceloraşi indicatori din evidenţele Grupului, care sunt folosiţi în acest Prospect

Perspective asupra PSMP şi asupra factorilor ei de creştere

Principalii factori pentru o dezvoltare viitoare a serviciilor private de sănătate din România sunt:

- **Creştere viitoare intrinsecă**: se preconizează ca piaţa de sănătate din România, conform Raportului PMR din 2016, să înregistreze cea mai mare rată de creştere în comparaţie cu alte state din Europa Centrală şi de Est, datorită nivelului scăzut de dezvoltare al infrastructurii de sănătate şi unui nivel mare de investiţii noi în furnizarea serviciilor private de sănătate. În plus, slaba performanţă a sistemului public de sănătate din România şi diferenţa considerabilă faţă de celelalte pieţe din CEE, în ceea ce priveşte investiţiile, generează un potenţial cu continuitate, care urmează să asigure convergenţa investiţiilor din România cu cele din Europa de Vest. Conform previziunii Raportul PMR pe 2016, rata de creştere anuală medie compusă pentru dezvoltarea sectorului privat de sănătate în România este de 9,5% pentru perioada 2016 – 2021.

Evoluţia pieţei de servicii medicale private în Europa Centrală şi de Est
RACC mediu (%), 2016-2021



Sursă: Raportul PMR din 2016

- **Îmbunătățirea infrastructurii pentru a susține cererea**: investiția în infrastructura de sănătate realizată de furnizorii privați de servicii medicale a continuat să extindă capacitatea de a trata pacienți în afara sistemului de stat și să răspundă nevoilor medicale nesatisfăcute din România.

- **Accesibilitatea creșterii**: creșterea salariilor reale în România a generat, alături de alți factori, creșteri în veniturile disponibile ale gospodăriilor. Aceste creșteri au făcut serviciile medicale private în general mai accesibile unei secțiuni mai largi a populației.

- **Îmbătrânirea populației**: Romania continuă să înregistreze o creștere în ceea ce privește numărul cetățenilor săi cu vârsta de peste 60 de ani, care vor necesita tratamente medicale frecvente, de calitate și pentru perioade prelungite. Creșterea incidenței anumitor boli legate de stilul de viață (în special, hipertensiunea, bolile cardiace ischemice, bolile cerebrovasculare și diabetul, conform Institutului Național de Statistică din România), va crește de asemenea cererea pentru îngrijiri medicale.

- **Consolidarea pieței**: după cum este menționat în Raportul PMR din 2016, o serie de tranzacții au avut loc în perioada 2015 – 2016, în care liderii pieței au achiziționat anumiți operatori regionali de nișă/specializați, marcând începutul unei noi faze de consolidare a PSMP. Consolidarea pieței, care este disponibilă în mod particular liderilor PSMP, permite o creștere accelerată și o creștere a prezenței pe piață, atât la nivel regional și în specialități de nișă, cât și posibilitatea dobânditorilor de a acumula economii de scară.

- **Creșterea încrederii în sistemul privat de sănătate**: nivelurile continuu scăzute de satisfacere a nevoilor pacienților prin serviciile publice (conform tabelului Eurostat privind "Nevoi neacoperite de examinări medicale sau tratament" de mai sus) și dezvoltarea unor noi programe naționale care oferă mai mult sprijin sectorului privat de sănătate tind să crească încrederea în sistemul privat de sănătate. Schimbarea lentă a mentalității pacienților, care devin mai bine informați și cer servicii medicale personalizate și integrate, va contribui de asemenea la creșterea cererii și la nivelul de încredere în ceea ce privește sistemul privat de sănătate.

- **Deductibilitate abonamente medicale**: Guvernul României a adoptat, prin OUG nr. 3 din 6 ianuarie 2017, o măsură prin care se introduce deductibilitatea pentru abonamentele de servicii medicale. Astfel, primele de asigurare voluntară de sănătate, precum și serviciile medicale furnizate sub formă de abonament oferite de angajator angajaților proprii nu sunt impozabile, în înțelesul impozitului pe venit și al contribuțiilor sociale, cu condiția ca la nivelul anual să nu se depășească echivalentul în lei al sumei de 400 euro. Măsura este una pozitivă pentru piața serviciilor medicale private și va duce la o dezvoltare mai rapidă a sistemului medical din România.

SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ASF APROBAT BUCUREȘTI

ACTIVITATE

Prezentare generală

Fondată în 1996, MedLife este cel mai mare furnizor de servicii medicale private din România. Conform Raportului PMR din 2016, Societatea ocupă poziții de top pentru o serie de indicatori cheie, incluzând vânzările, numărul de clinici, numărul de paturi de spital și numărul de abonați la pachete de prevenție medicală ("**PPM**"). Totodată, Societatea se numără printre cele mai mari societăți de servicii medicale private din Europa Centrală și de Est după criteriul vânzărilor, după cum rezultă din analiza realizată de către Grup pe baza informațiilor publice.

Grupul este lider de piață la nivelul liniilor sale principale de afaceri: Corporate (care oferă pachete PPM), Clinici, Spitale și Laboratoare. De curând, Societatea și-a dezvoltat linia de afaceri Stomatologie, deschizând o clinică de sine stătătoare în 2015 și achiziționând în 2016 pachetul majoritar de acțiuni în grupul Dent Estet, cea mai mare rețea de clinici dentare din România. De asemenea, Grupul este prezent și în linia de afaceri Farmacii, administrând un număr de farmacii ce operează în clinicile proprii. Participarea MedLife în toate aceste domenii de servicii medicale esențiale stă la baza modelului Grupului de captare a veniturilor, oferind pacienților o gamă completă de servicii, de la prevenție până la diagnosticare și tratament.

Grupul își oferă serviciile prin intermediul celei mai numeroase echipe de medici și asistenți medicali ce lucrează în mediul privat din România, numărând la 30 septembrie 2017 aproximativ 2.300 de medici și 1.500 de asistenți medicali (a se vedea secțiunea "*—Activitate—Resurse umane și alte resurse*" de mai jos). Politica Grupului este de a facilita angajarea personalului medical în condiții de exclusivitate, spre deosebire de numeroși concurenți care își împart personalul medical cu alți furnizori de servicii medicale private sau cu unitățile medicale publice. Grupul angajează specialiști cu normă redusă doar pentru specialități sau funcții specifice. În plus, având în vedere angajamentul său de a furniza servicii medicale de calitate, Grupul a investit în mod constant în echipamente medicale, ceea ce a contribuit la susținerea poziției sale de lider de piață în domeniul tehnologiei imagisticii de diagnostic.

Grupul se bucură de un înalt grad de satisfacție în rândul pacienților, obținând un punctaj mare pentru notorietatea mărcilor sale în rândul clienților și un număr mare de pacienți îi recomandă serviciile. Grupul MedLife a primit titlul de "Most Trusted Brand" (marca cea mai de încredere) din partea publicației Reader's Digest, la categoria Clinici Private din România, pentru șase ani consecutivi, în perioada 2009-2015, patru distincții Superbrand inclusiv în 2017, distincția Qudal în 2016 și 2017 și se situează pe prima poziție față de concurenții Grupului în sondajul realizat de societatea Exact Cercetare și Consultanță în 2017 pentru a evalua notorietatea spontană a mărcilor. Grupul realizează săptămânal sondaje în rândul pacienților pentru a obține părerea lor privind serviciile medicale furnizate. În sondajele realizate în luna septembrie 2017 în rândul unui număr total de 1.410 de pacienți ai clinicilor Grupului, 71% din respondenți au declarat că sunt "foarte mulțumiți" de calitatea serviciilor furnizate de MedLife, iar 28% din respondenți au declarat că sunt "mulțumiți".

Conform unui studiu GfK – Brand & Advertising Tracking & Leadership din decembrie 2016, MedLife este cel mai de încredere brand în rândul operatorilor medicali privați. MedLife este pe primul loc la indicatorul "preferință", la distanță mare de principalii săi competitori.

MedLife face parte din Topul Brandurilor Românești (BrandRO) pentru al patrulea an consecutiv. MedLife ocupă locul 27 în lista totală de branduri, indiferent de categorie (10 categorii) și a surclasat branduri mari, cu tradiție locală.

În decursul celor 20 de ani de activitate a Societății pe piața din România, peste 5 milioane de pacienți individuali au beneficiat de servicii în cadrul unităților medicale ale Grupului, ceea ce înseamnă mai mult de

unul din patru români, conform datelor demografice publicate de Eurostat pentru 2017. În septembrie 2017, clinicile Grupului au furnizat servicii, în medie, unui număr de 10.000 de pacienţi pe zi, inclusiv pacienţii care beneficiază de PPM, pacienţii care beneficiază de servicii în regim "plată pentru serviciu" (PPS) şi pacienţii cu asigurare medicală de stat şi au efectuat în medie în fiecare zi peste 36.000 de analize de laborator. Vânzările din sectorul privat, inclusiv la nivelul liniei de afaceri Corporate şi al clienţilor PPS din toate liniile sale de afaceri, sunt foarte importante pentru Grup, reprezentând 87% din cifra de afaceri totală a Grupului în 2016 şi 86,5% din cifra de afaceri totală a Grupului pentru perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2017. Vânzările la nivelul pacienţilor cu asigurare de stat, cealaltă sursă de venituri al Grupului, au reprezentat 13%, din cifra de afaceri totală a Grupului în 2016, respectiv 14% în perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2017 .

În anul financiar care s-au încheiat la 31 decembrie 2016, cifra de afaceri totală a Grupului s-a ridicat la 502.986.790 RON. Cifra de afaceri totală din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2017 s-a ridicat la 459.182.988 RON, în creştere faţă de cifra de afaceri totală obţinută în perioada similară de nouă luni din 2016, de 361.489.209 RON. Pentru perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2017, EBITDA Grupului a fost de 58.297.386 RON, faţă de 38.858.608 RON din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016. Pentru perioada de 12 luni care s-a încheiat la 31 decembrie 2016, EBITDA Grupului a fost de 54.677.239 RON.

De la înfiinţarea Societăţii de către Dr. Mihaela Gabriela Cristescu ca societate furnizoare de servicii medicale având două cabinete medicale, MedLife s-a transformat într-o afacere structurată. Societatea a implementat un sistem formal şi structurat de guvernare corporativă. De asemenea, situaţiile sale financiare anuale consolidate sunt pregătite în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară şi sunt auditate începând cu anul 2009.

Echipa de management executiv a Societăţii este condusă de dl Mihail Marcu în calitate de Director General (CEO), de dl. Nicolae Marcu, membru al Consiliului de Administraţie şi director executiv, responsabil de Servicii Medicale şi Operaţiuni şi de dl. Dorin Preda, membru al Consiliului de Administraţie şi director executiv, responsabil de Finanţe şi Trezorerie. Sub îndrumarea managerilor cheie menţionaţi mai sus se află un grup de manageri executivi, mulţi dintre aceştia având o experienţă solidă în cadrul Grupului, care gestionează funcţiile, liniile de afaceri şi unităţile centrale. Aceşti profesionişti au un grad semnificativ de independenţă şi libertate în implementarea bugetelor stabilite pentru unităţi şi liniile de afaceri.

Puncte forte competitive

Lider în sectorul serviciilor medicale private din România şi unul dintre cei mai mari furnizori de servicii medicale private din Europa Centrală şi de Est

APROBAT

Sectorul serviciilor medicale private din România este dominat de doi furnizori principali: MedLife şi Regina Maria, urmaţi de un grup de societăţi de rang secundar, care ocupă poziţii regionale sau de nişă. Pe lângă societăţile de prim rang şi de rang secundar, piaţa serviciilor medicale private rămâne extrem de fragmentată, fiind caracterizată de prezenţa unui număr semnificativ de operatori regionali mai mici. Poziţia de lider a MedLife ajută Grupul să îşi consolideze notorietatea mărcii şi să câştige încrederea populaţiei în alegerea furnizorului de servicii medicale. Grupul poate răspunde nevoilor celui mai mare număr de clienţi care beneficiază de PPM la nivelul întregii ţări, furnizând soluţii de îngrijire medicală în diferite zone ale ţării. Dimensiunea activităţii Grupului îi permite să achiziţioneze şi să integreze în mod eficient societăţi mai mici care activează în alte sectoare operaţionale şi îi asigură volumul necesar de clienţi pentru a amortiza costul investiţiilor în unităţi şi echipamente medicale la un nivel mai extins al activităţii. După ce a ajuns la un nivel al vânzărilor de 502.986.790 RON şi un nivel EBITDA de 54.677.239 RON în 2016, Grupul are o bază solidă pentru a-şi continua extinderea şi achiziţiile.

Un model de activitate echilibrat şi puternic, care include toate liniile de afaceri cheie ale sectorului serviciilor medicale private

Clinicile, Laboratoarele şi Spitalele Grupului au avut o contribuţie echilibrată la vânzările din 2016, generând 25,9%, 19,2% şi respectiv 20,9% din cifra totală de afaceri a Grupului în 2016. În primele nouă luni ale anului 2017, structura pe cele 3 linii de afaceri se păstrează asemănătoare, Clinicile, Laboratoarele şi Spitalele Grupului generând 26,8%, 18,7%, respectiv 19,2% din cifra totală de afaceri a Grupului pentru primele 9 luni din 2017. Aceste vânzări reflectă doar cheltuielile PPS şi CNAS pentru fiecare din aceste linii de afaceri. Un procent suplimentar de 25,4% din cifra de afaceri totală pe 2016 a fost generat de linia de afaceri Corporate prin vânzările de pachete de prevenţie medicală (PPM). Dimensiunea fiecărei linii de afaceri şi contribuţia relativ echilibrată pe care a avut-o fiecare linie de afaceri la vânzările totale ale Grupului evidenţiază puterea fiecărei linii de afaceri, precum şi diversitatea serviciilor oferite de Grup. Conform Raportului PMR pe 2016, fiecare dintre liniile de afaceri Clinici şi Laboratoare ale Grupului, luate ca entităţi de sine stătătoare, ar putea fi incluse în topul primilor 10 furnizori de servicii medicale din România, din perspectiva vânzărilor.

Un model de activitate care generează oportunităţi semnificative de a capta venituri

Conceptul MedLife de Hiperclinici, clinici ambulatorii de dimensiuni mari, precum şi integrarea unor diverse segmente de servicii în cadrul Grupului oferă oportunităţi importante de a capta venituri. De exemplu, unui client PPM care merge la o clinică a Grupului pentru un examen medical preventiv i se poate recomanda să facă analize suplimentare sau să meargă la alte consultaţii care nu sunt acoperite de PPM. Aceste servicii sau examinări medicale suplimentare sunt adesea disponibile în cadrul aceleiaşi Hiperclinici, ceea ce încurajează clientul să aleagă serviciile Grupului. Capacitatea Grupului de a răspunde nevoilor pacienţilor în numeroase cazuri, de la prevenţie până la diagnosticare şi tratament, asigură o continuitate în tratamentul pacientului şi permite totodată Grupului captarea de venituri din servicii medicale care implică plata pentru serviciu. Linia de afaceri Farmacii a Grupului este un alt exemplu de oportunitate de a capta venituri; atunci când se eliberează o reţetă într-unul din cabinetele Grupului, pacienţii vor folosi adesea locul cel mai convenabil pentru a obţine medicamentele: o farmacie care se află în aceeaşi clădire în care a fost eliberată reţeta. Grupul şi-a consolidat această strategie prin adăugarea liniei de afaceri Stomatologie. Anumite pachete PPM pot include controale stomatologice preventive, încurajând pacienţii să recurgă la serviciile Grupului pentru continuarea tratamentului în calitate de client PPS.

Vânzări generate în mod predominant de plăţi pentru serviciu prestat şi de pachetele de prevenţie, cu un nivel scăzut de dependenţă faţă de fondurile CNAS

Mulţi furnizori de servicii medicale private din România rămân dependenţi pentru o parte semnificativă din vânzările lor de contractele atribuite de CNAS pentru asistarea pacienţilor cu asigurare de stat. Acest fapt măreşte expunerea lor la modificările care pot interveni în legătură cu priorităţile CNAS în materie de servicii medicale, sistemul de stabilire a preţurilor şi sistemul de alocări. Dat fiind că doar 14% din vânzările sale din primele nouă luni ale anului 2017 rezultă din tratarea pacienţilor asiguraţi în sistemul CNAS, MedLife îşi poate stabili în mod independent politicile şi priorităţile.

Cel mai mare număr de clienţi care beneficiază de pachete de prevenţie din România

Având la data de 30 septembrie 2017 peste 570.000 de abonaţi care beneficiază de pachete de prevenţie, Grupul are acces la o bază extinsă de posibili clienţi pentru activităţile sale care implică o plată pentru serviciu (PPS). Această bază se extinde şi mai mult atunci când abonaţii care beneficiază de pachete de prevenţie aduc membri ai familiei la clinicile Grupului sau recomandă altor persoane servicii medicale care implică o plată pentru serviciu (PPS). Baza de clienţi PPM oferă de asemenea oportunităţi de creştere a vânzărilor deoarece numeroşi clienţi PPM aleg la început un pachet de servicii medicale de bază şi optează treptat pentru pachete care includ mai multe servicii medicale.

Investiţiile constante ale Grupului în dezvoltarea unor unităţi medicale noi creează condiţiile necesare pentru atragerea unor noi clienţi PPM, dat fiind că abilitatea Grupului de a asista abonaţii PPM în propriile unităţi medicale reprezintă, adesea, un element esenţial în funcţie de care clienţii iau decizia de a alege serviciile Grupului. În opinia Grupului, piaţa din afara Bucureştiului rămâne subdezvoltată din perspectiva clienţilor PPM şi, ca atare, oferă oportunităţi de creştere prin achiziţionarea şi integrarea furnizorilor locali şi regionali, extinzându-şi astfel influenţa la nivel regional şi făcând mai atractivă oferta sa pentru clienţii PPM.

Management experimentat capabil să genereze şi să gestioneze creşterea activităţii, atât prin dezvoltare organică, cât şi prin achiziţii

Istoricul creşterii organice şi prin achiziţii a Grupului se datorează în mare parte echipei puternice de conducere a Societăţii. Societatea a dezvoltat sisteme de evaluare a oportunităţilor de achiziţii, finalizând analizele şi procesele decizionale detaliate în timp util şi implementând, după finalizarea tranzacţiei, un proces de integrare rapid şi eficient. Grupul şi-a creat pe piaţă reputaţia de "achizitor amiabil", îndeosebi datorită faptului că fondatorii/proprietarii societăţilor achiziţionate au posibilitatea de a rămâne implicaţi în activitate ca acţionari minoritari şi ca manageri ai filialei. Prin această abordare, MedLife poate conta în continuare pe expertiza şi cunoştinţele de piaţă acumulate de aceştia, putând totodată să integreze pe deplin achiziţia în propriile sisteme şi oportunităţi de captare a venitului. Grupul a deschis şi achiziţionat un număr de 101 de unităţi medicale din 2009, obţinând astfel expertiză şi cunoştinţe valoroase pentru Grup, care îi vor permite să găsească cea mai bună metodă de extindere continuă şi eficientă.

Situaţie financiară puternică şi bilanţ cu active numeroase

Rezultatele financiare ale Grupului din 2016 şi din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2017 indică o creştere a vânzărilor şi a indicatorului EBITDA la nivelul activităţilor curente. Deşi valoarea nominală a datoriei nete a Grupului a crescut începând cu 2014 datorită investiţiilor în unităţi medicale noi şi din cauza achiziţiilor, raportul dintre datoria netă a Grupului şi EBITDA indică o creştere uşoară de la 3,11 în 2015 la 3,15 în 2016, demonstrând capacitatea Grupului de a genera o creştere profitabilă prin valorificarea oportunităţilor de afaceri. Recurgând tot mai mult la achiziţii pentru a elimina lacunele din portofoliul Societăţii din perspectiva ariei geografice deservite sau a serviciilor furnizate, Societatea va putea să economisească, în medie, perioada de dezvoltare de 2-3 ani care ar fi necesară, conform estimărilor Grupului, pentru valorificarea accelerată a unei unităţi nou înfiinţate.

Unul dintre punctele forte ale bilanţului MedLife constă în faptul că Societatea deţine unităţi medicale cheie, în special spitalele din Bucureşti, Braşov şi Arad. Acestea includ terenul şi clădirile aferente complexului Griviţa/ Life Memorial Hospital, Spitalul Pediatric din Bucureşti, terenul şi clădirile aferente principalelor unităţi medicale din Braşov şi Arad şi alte unităţi detaliate în secţiunea "*Activitate—Model de afaceri*" de mai jos. În general, clădirile spitalelor implică investiţii masive, între altele, în construirea structurii şi a pereţilor, echipamente speciale, cum ar fi instalaţiile pentru fluide medicale sau pentru ventilaţie, precum şi lucrări specializate de construcţii pentru unităţile de chirurgie şi de terapie intensivă. Strategia Grupului este să achiziţioneze clădirile spitalelor principale pentru a evita mutarea dintr-o clădire închiriată în alta la expirarea contractului de închiriere.

ASF APROBAT

Accesul la finanţarea necesară pentru extindere

La data de 30 septembrie 2017, Grupul avea facilităţi de credit aprobate, dar neutilizate în valoare de aproximativ 3.326.128 de EUR la băncile sale creditoare, această sumă putând fi folosită pentru refinanţarea leasing-urilor în conformitate cu termenii contractelor de credit.

Strategie

Strategia MedLife se axează pe menţinerea poziţiei de lider. Societatea încearcă să îşi extindă portofoliul de unităţi şi servicii, asigurând o acoperire naţională profitabilă pentru a răspunde nevoilor clienţilor existenţi şi noi ai Grupului. Societatea urmăreşte oportunităţi de captare a unor venituri suplimentare şi de realizare a unor sinergii în cadrul reţelelor şi serviciilor sale curente. Societatea anticipează că va atinge acest obiectiv prin creştere organică şi prin achiziţia unor furnizori mai mici de servicii medicale de pe piaţă. Totodată, Societatea îşi menţine angajamentul de a asigura clienţilor tratamente medicale sigure şi de calitate, asigurând un echilibru între riscurile şi oportunităţile medicale şi obiectivele comerciale ale Grupului.

Creştere organică

În perioada 2014 – septembrie 2017, Societatea a deschis o serie de clinici şi alte unităţi medicale, în special unităţi de recoltare pentru linia de afaceri Laboratoare. Multe dintre aceste unităţi au capacitatea de a deservi un număr mare de pacienţi, ceea ce ar permite creşterea veniturilor şi a contribuţiei lor la profit, pe măsură ce se atinge o capacitate mai mare de utilizare. Totodată, Grupul continuă să îşi optimizeze gama de servicii oferite în cadrul altor unităţi ale sale, în funcţie de condiţiile specifice ale pieţei locale, încercând să îmbunătăţească venitul şi marja de profit pentru fiecare unitate medicală. Prin urmare, se anticipează că dezvoltarea constantă şi accelerată a acestor unităţi medicale va îmbunătăţi marjele de profit şi va genera creşteri suplimentare ale vânzărilor.

Societatea valorifică adesea bazele unităţilor medicale achiziţionate pentru a dezvolta în mod organic activităţile acestora. Achiziţiile recente menţionate mai jos oferă noi platforme pentru o extindere organică a activităţilor. De exemplu, în 2016, Grupul a achiziţionat Diamed Center, care controlează o reţea de laboratoare şi centre de recoltare situate, în principal, în Bucureşti. Pe baza acestei achiziţii, Grupul dezvoltă o a doua marcă de laboratoare sub marca laboratoarelor "Sfânta Maria" şi se anticipează că acestea vor oferi clienţilor care beneficiază de servicii medicale în regim PPS analize de laborator la preţuri mai mici faţă de preţurile din laboratoarele marca MedLife. De asemenea, Grupul intenţionează să continue contractele existente dintre Diamed Center şi CNAS, însă Societatea anticipează că acest fapt nu va genera o modificare semnificativă a expunerii generale a Grupului faţă de contractele CNAS, ca procent din vânzările sale totale. La data de 30 septembrie 2017, Grupul avea deschise 24 centre de recoltare sub marca laboratoarelor "Sfânta Maria", consolidând astfel achiziţia printr-o creştere organică.

Achiziţii selective şi integrarea altor operatori de pe piaţă

Grupul intenţionează să îşi extindă în continuare oferta de servicii şi nivelul de acoperire geografică prin achiziţii strategice. Grupul estimează că, în 2017, 2,5% din cifra de afaceri va fi generată de unităţi pe care le-a achiziţionat în primele nouă luni ale anului 2017.

Strategia de achiziţii a Grupului constă în urmărirea achiziţiei unor societăţi regionale sau a altor societăţi cu o poziţie geografică sau o gamă de servicii complementare portofoliului existent al Grupului sau care oferă oportunitatea includerii în oferta de servicii a unor noi specialităţi medicale, care ar putea genera sinergii cu activităţile existente ale Grupului şi oferi activităţilor existente potenţialul de a capta venituri noi. După realizarea achiziţiilor, în general, Grupul introduce specialităţi şi servicii MedLife pe care nu le oferea anterior sau îmbunătăţeşte serviciile oferite de societatea achiziţionată pentru a atinge standardele Grupului. În

numeroase cazuri, Grupul reinvesteşte fluxul de numerar al societăţii achiziţionate, precum şi resursele suplimentare, în scopul extinderii activităţii noii filiale.

Strategia de achiziţii a Grupului se bazează pe încurajarea acţionarilor fondatori ai societăţii achiziţionate să rămână implicaţi în activitatea integrată, după achiziţie, şi să deţină un pachet minoritar în societatea respectivă. Deşi Grupul a avut şi achiziţii care au vizat 100% din capitalul societăţilor preluate, conducerea Grupului consideră că această abordare corespunde în general obiectivelor vânzătorilor şi extinde negocierile dincolo de aspecte legate de preţ, oferind Grupului un avantaj faţă de strategiile bazate pe preluarea a 100% din capitalul societăţilor ţintă. Drepturile acţionarilor minoritari sunt atent negociate pentru a asigura conformitatea cu cadrul general de guvernare al Grupului.

Strategia de achiziţii a Grupului are în vedere integrarea completă a unităţilor achiziţionate în sistemul MedLife, asigurând uniformitatea serviciilor, mărcii şi a altor standarde la nivelul întregii afaceri. Funcţiile suport ale Grupului, precum managementul resurselor umane, contabilitate, marketing, relaţii cu publicul şi achiziţii sunt centralizate, reducând în acest mod costurile şi sporind eficienţa în cadrul acestor funcţii. Grupul acordă o atenţie deosebită soluţiilor IT, un element critic pentru îmbunătăţirea serviciilor cu clienţii şi încearcă să îşi transfere know-how-ul acumulat către societatea achiziţionată. Ultimele achiziţii şi integrări ale Grupului oferă o foaie de parcurs clară pentru achiziţiile ulterioare.

Prin achiziţionarea de clinici şi laboratoare, Grupul poate să răspundă în mod direct nevoilor pacienţilor care accesează pachete de prevenţie. Profitul care anterior era generat pentru partenerii NetLife care ofereau servicii pacienţilor PPM ai Grupului în zona de servicii a societăţii achiziţionate este obţinut acum direct de Grup. NetLife este o reţea de clinici partenere cu care Grupul a negociat tarife pentru serviciile prestate clienţilor săi PPM.

Pentru îndeplinirea acestei strategii, în anul 2016, Societatea a finalizat următoarele achiziţii:

- Dent Estet Clinic S.A., care a furnizat Grupului o platformă puternică pentru dezvoltarea ulterioară a unei linii de afaceri de sine stătătore de Stomatologie, după deschiderea primei clinici dentare independente a Grupului în mai 2015. Prin această achiziţie, Grupul a devenit liderul acestui segment de piaţă foarte fragmentat. Grupul a identificat deja şi evaluează alte posibile achiziţii pe linia de afaceri Stomatologie.
- Diamed Center S.R.L., operator de laboratoare care este folosit ca bază de lansare a mărcii de laboratoare "Sfânta Maria".
- Prima Medical S.R.L., care operează un centru de imagistică situat în Craiova, care completează oferta actuală a Grupului în regiune.
- Stem Cells Bank S.A., cu o activitate complementară serviciilor de maternitate ale Grupului. Grupul externaliza în trecut aceste servicii şi adăugarea în portofoliul său a băncii de celule stem îi permite Grupului să capteze venit şi profit suplimentar.
- Centrul Medical Panduri S.A., societate medicală care deţine în Bucureşti două clinici şi un laborator, achiziţie care extinde prezenţa Grupului în Bucureşti.

În perioada de 9 luni, care s-a încheiat la 30 septembrie 2017, Societatea a finalizat următoarele achiziţii:

- Almina Trading S.A., societate care oferă servicii medicale integrate de ambulatoriu, imagistica şi analize de laborator, care are o activitate de 20 de ani pe piaţa locală şi este cel mai mare operator medical din judeţul Dâmboviţa;
- Anima Specialty Medical Services S.R.L., societate care oferă servicii medicale şi care are în componenţă 6 policlinici şi un laborator, peste 200 de angajaţi, specialişti medicali şi personal de suport, fiind prima reţea de medicină privată cu reţea proprie de medicină de familie din România şi unul dintre cei mai mari

furnizori privaţi de servicii medicale de ambulatoriu pentru servicii decontate de Casa de Asigurări de Sănătate a Municipiului Bucureşti ("CASMB").

- Anima Promovare şi Vânzări S.R.L., societate care desfăşoară activităţi de închiriere şi subînchiriere de spaţii pentru societăţi din industria medicală şi farmaceutică, subînchiriind inclusiv anumite locaţii către clinicile Anima.
- un nou pachet de 40% din banca de celule stem Stem Cells Bank din Timişoara, una dintre cele mai moderne şi bine echipate bănci de celule stem din sud-estul Europei, în luna iunie 2017.
- 3 procente suplimentare din Grupul Genesys Medical Clinic din Arad, unul dintre cei mai mari operatori privaţi de servicii medicale din zona de vest a României, Grupul deţinând la momentul Prospectului pachetul majoritar de 58%.
- pachetul majoritar de 55% al companiei Valdi Medica SRL care deţine spitalul Humanitas din Cluj. Acesta oferă o gamă de servicii medicale axate cu precădere pe tratamente chirurgicale, dar deţine în portofoliu şi specialităţi medicale acordate în regim ambulatoriu care susţin activitatea chirurgicală prin consultaţii multidisciplinare preoperatorii, tratamente şi urmărire postoperatorie.

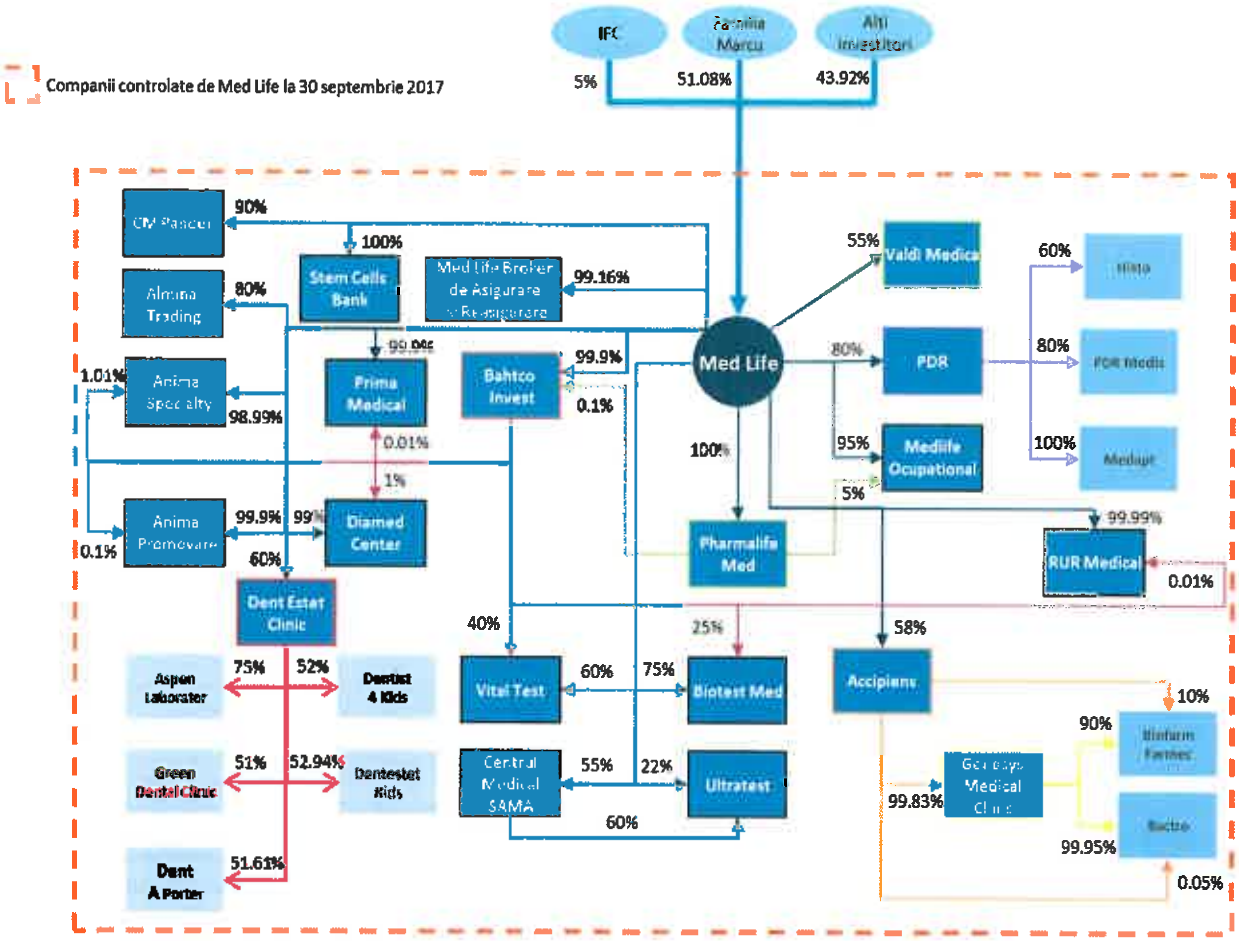
MedLife a semnat in octombrie 2017 achiziţionarea întregului pachet de acţiuni a diviziei de servicii medicale Polisano, unul dintre cei mai mari operatori medicali privaţi din România. Înfiinţat în anii '90, Polisano este primul grup complet integrat în domeniul medical din România. Acesta include o serie de patru clinici cu laboratoare proprii situate în Bucureşti şi Sibiu, un spital privat – Spitalul European Polisano din Sibiu - recunoscut ca fiind unul dintre cele mai moderne şi mai performante unităţi spitaliceşti din România, un centru de fertilizare in vitro şi cea mai mare maternitate privată din Transilvania. Tranzacţia va fi finalizată odată cu validarea acesteia de către Consiliul Concurenţei şi a îndeplinirii condiţiilor suspensive.

Societatea menţine o bază activă cu posibile societăţi care ar putea fi achiziţionate şi analizează piaţa, în mod periodic, în căutare de astfel de oportunităţi. Având o poziţie de lider şi o marcă puternică, Societatea este abordată în mod frecvent de consultanţi şi reprezentanţi ai unor societăţi care ar putea fi vizate de o achiziţie. Odată cu accelerarea consolidării pieţei şi cu dispunerea de finanţări suplimentare, Societatea anticipează că va realiza în continuare achiziţii pentru a complementa creşterea sa organică.

Structura corporativă

Schema de mai jos indică structura corporativă simplificată a Grupului, inclusiv filialele importante ale Grupului. O scurtă descriere a societăţilor din cadrul Grupului este inclusă mai jos.

VEGHERE FINANCIARA
APROBAT



Scurtă descriere a societăților din Grup

Med Life

Societatea a fost înființată în 1996. La data Prospectului Societatea este deținută în proporție de 51,0751% de Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu. International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, deține o participație de 5% în capitalul social al Societății și un număr de acționari persoane fizice și juridice dețin în mod agregat 43,9249% din capitalul social al Societății. Potrivit datelor publicate pe pagina de internet a BVB, la 21 decembrie 2016, Charlemagne Capital (IOM) Limited a raportat o deținere de 7,2168% din capitalul social și drepturile de vot, iar Allianz-Tiriac Pensii Private a raportat o deținere de 5,31% din capitalul social și drepturile de vot în Societate.

La 30 septembrie 2017, Societatea operează un număr de 8 spitale, 50 de clinici, 9 clinici dentare, 29 de laboratoare, 10 farmacii și 143 puncte de recoltare.

Accipiens

Accipiens S.A. ("**Accipiens**") este o societate care își desfășoară activitatea în Arad și care operează spitalul Genesys din Arad prin intermediul societății Genesys Medical Clinic S.R.L. ("**Genesys**"), pe care o deține în procent de 99,83%. În iunie 2017, MedLife și-a majorat deținerea în capitalul social al Accipiens la 58%, restul de 42% din acțiunile societății sunt deținute de acționari minoritari, care sunt foștii proprietari ai Accipiens. Genesys deține o participație de 95% din Bactro S.R.L. ("**Bactro**"), restul de 0,5% fiind deținut de Accipiens.

RUR Medical

RUR Medical S.A. ("**RUR Medical**") este o societate care desfăşoară activităţi de asistenţă spitalicească, care operează maternitatea şi clinica Eva din Braşov, România. MedLife controlează 100% din capitalul social al RUR Medical (direct şi indirect prin Bahtco) după achiziţia finalizată în octombrie 2011.

PDR

Policlinica de Diagnostic Rapid S.A. ("**PDR**") este o societate care desfăşoară activităţi medicale specializate, care operează, în mod direct şi prin intermediul societăţilor pe care le controlează, spitalul PDR al Grupului, Hiperclinica PDR, Hiperclinica Livada, precum şi un număr de laboratoare din Braşov, România. MedLife a achiziţionat 80,008% din capitalul social al PDR în august 2010, restul participaţiilor de 19,992% fiind deţinute de acţionarii minoritari, care sunt foştii proprietari ai PDR. Grupul deţine prin PDR o participaţie de 60% în Histo S.R.L., de 100% în Medapt S.R.L. şi de 80% în Policlinica de Diagnostic Rapid Medis S.R.L.

Bahtco

Bahtco Invest S.A. ("**Bahtco**") este o societate de dezvoltări imobiliare şi acţionează totodată ca societate de tip holding în raport cu diferite alte societăţi din cadrul Grupului. MedLife controlează 100% din capitalul social al Bahtco (direct şi indirect, prin PharmaLife Med) după achiziţia finalizată în 2011.

Centrul Medical SAMA

Centrul Medical SAMA S.A. ("**CM Sama**") este o societate care desfăşoară activităţi medicale specializate, care operează, în mod direct sau prin intermediul societăţilor controlate de ea, Hiperclinica MedLife Craiova, care poate oferi servicii de spitalizare de zi, precum şi serviciile obişnuite oferite de clinici, şi o reţea de laboratoare din Craiova şi din alte oraşe din zona de sud-vest a României. MedLife a finalizat achiziţia a 55% din capitalul social al CM Sama în februarie 2015, iar restul de 45% este deţinut de acţionarii minoritari care sunt foştii proprietari ai CM Sama.

CM Sama controlează 60% din capitalul social al Ultratest S.A. ("**Ultratest**"), societate care desfăşoară activităţi de laborator, în care MedLife deţine 18%, iar restul participaţiei de 22% este deţinută de acţionarii minoritari ai Ultratest.

Vital Test

Vital Test S.R.L. ("**Vital Test**") este o societate controlată 100% de Grup, deţinută în proporţie de 60% de Societate şi 40% de Bathco.

Biotest Med S.R.L.

Biotest Med S.R.L. ("**Biotest Med**") este o societate controlată 100% de Grup, deţinută în proporţie de 75% de Societate şi 25% de Bathco.

PharmaLife Med

PharmaLife Med S.R.L. ("**PharmaLife**") este o societate care desfăşoară activităţi farmaceutice, care operează împreună cu Biofarm Farmec S.R.L. (societate controlată prin Accipiens) farmaciile Grupului. MedLife a înfiinţat PharmaLife şi este asociat unic deţinând 100% din capitalul social.

MedLife Broker de asigurări

Med Life Broker de Asigurare şi Reasigurare S.R.L. ("**MedLife Broker de asigurări**") este o societate care desfăşoară activităţi de intermediere în asigurări. MedLife Insurance Broker este controlată integral de MedLife, care deţine o participaţie de 99,1611% în capitalul social al MedLife Insurance Broker, restul participaţiei de 0,8389% fiind deţinută de Dorin Preda (care este membru în Consiliul de Administraţie al MedLife).

MedLife Ocupațional

Med Life Ocupațional S.R.L. ("**MedLife Ocupațional**") este o societate care desfășoară activități de asistență medicală generală. MedLife Ocupațional este controlată integral de MedLife, care deține o participație de 95% în capitalul social al MedLife Ocupațional, restul participației de 5% fiind deținută de PharmaLife.

Prima Medical

Prima Medical S.R.L. ("**Prima Medical**") operează ca un centru imagistic în Craiova, România. MedLife a finalizat achiziția a 100% din capitalul social al Prima Medical (deținut direct și indirect prin Bahtco) în luna martie 2016.

Diamed Center

Diamed Center S.R.L. ("**Diamed Center**") operează două clinici, o unitate de recuperare medicală, o unitate de chirurgie plastică, o rețea de laboratoare (inclusiv puncte de recoltare) în București și în diverse alte orașe din Sud-Estul României. MedLife a finalizat achiziția a 100% din capitalul social al Diamed Center (deținut direct și indirect, prin Bahtco) în luna martie 2016.

Stem Cells Bank

Stem Cells Bank S.A. ("**Stem Cells Bank**") operează ca bancă de celule stem în București și Timișoara, România. MedLife a finalizat achiziția a 60,0626% din capitalul social al Stem Cells Bank în luna martie 2016, iar in luna iunie 2017 Societatea a achiziționat, alaturi de Bahtco Invest S.A., și restul pachetului de 39,9374% din capitalul social, deținând astfel la data Prospectului 99,9667% din capitalul social al Stem Cells Bank, iarsocietatea Bahtco Invest S.A. detinand restul de 0,0333% din capitalul social al societatii Stem Cells Bank S.A..

Dent Estet

Dent Estet Clinic S.A. ("**Dent Estet**") este o societate care activează în domeniul serviciilor stomatologice, operând în mod direct și prin intermediul societăților în care deține un pachet majoritar de acțiuni 8 clinici dentare în București și Timișoara și un laborator de tehnică dentară. MedLife a finalizat achiziția a 60% din capitalul social al Dent Estet în iulie 2016, restul de 40% fiind deținut de fondatorul Dent Estet.

Dent Estet deține participații majoritare în diferite societăți implicate în domeniul serviciilor stomatologice, după cum urmează 75% în Aspen Laborator Dentar S.R.L., 51,61% în Dent A Porter S.R.L., 52,94% Dentestet Kids S.R.L, 52% Dentist 4 Kids S.R.L. ȘI 51% Green Dental Clinic S.R.L..

Centrul Medical Panduri

Centrul Medical Panduri S.A. ("**CM Panduri**") este o societate care oferă asistență medicală specializată în două clinici și un laborator din București. MedLife a finalizat achiziția a 90% din capitalul social al CM Panduri în octombrie 2016, restul de 10% fiind deținut de un acționar minoritar care este proprietarul anterior al CM Panduri.

ASF APROBAT

Almina Trading

Almina Trading S.A. ("**Almina**") este o societate care oferă servicii medicale integrate de ambulatoriu, imagistică și analize de laborator, prezentă pe piața din Dâmbovița și Ilfov cu 7 centre medicale (5 în Târgoviște și 2 în Pucioasa) și două laboratoare (Târgoviște și Buftea), oferind pacienților săi servicii integrate de ambulatoriu, imagistica și analize de laborator. Cele șapte unități sunt dotate cu echipament medical performant și au la dispoziție o echipa medicală cu peste 125 de specialiști. MedLife a finalizat achiziția a 80% din capitalul social al Almina în martie 2017, restul de 20% fiind deținut de acționarii minoritari fondatori ai societății.

Anima Specialty Medical Services

Anima Specialty Medical Services S.R.L. ("**Anima**") este o societate care oferă servicii medicale fiind unul dintre cei mai mari furnizori privați de servicii medicale de ambulatoriu în contract cu CASMB, acoperind peste 15 de specialități, printre care medicină de familie, obstetrică – ginecologie, ORL, endocrinologie, oftalmologie, dermato – venerologie, cardiologie, psihiatrie, reumatologie, gastroenterologie, alergologie și imunologie clinică. Anima are în componență 6 policlinici și un laborator, peste 200 de angajați, specialiști medicali și personal de suport, fiind prima rețea de medicină privată cu rețea proprie de medicină de familie din România. MedLife a finalizat achiziția a 100% din capitalul social al Anima în mai 2017.

Anima Promovare și Vânzări

Anima Promovare și Vânzări S.R.L. ("**Anima Promovare**") este o societate care desfășoară activități de închiriere și subînchiriere de spații pentru societăți din industria medicală și farmaceutică, subînchiriind inclusiv anumite locații către clinicile Anima. MedLife a finalizat achiziția a 100% din capitalul social al Anima Promovare în mai 2017.

Valdi Medica

Valdi Medica S.R.L. ("**Valdi**") este o societate care deține Spitalul Humanitas din Cluj. Acesta oferă o gama de servicii medicale axate cu precădere pe tratamente chirurgicale, dar deține în portofoliu și specialități medicale acordate în regim ambulatoriu care susțin activitatea chirurgicală prin consultații multidisciplinare preoperatorii, tratamente și urmărire postoperatorie. MedLife a finalizat achiziția a 55% din capitalul social al Valdi în septembrie 2017, restul de 45% fiind deținut de 2 acționari minoritari care sunt proprietarii anteriori ai Valdi.

Polisano

MedLife a semnat in octombrie 2017 achiziționarea întregului pachet de acțiuni a diviziei de servicii medicale Polisano, unul dintre cei mai mari operatori medicali privați din România. Înființat în anii '90, Polisano este primul grup complet integrat în domeniul medical din România. Acesta include o serie de patru clinici cu laboratoare proprii situate în București și Sibiu, un spital privat – Spitalul European Polisano din -ibiu - recunoscut ca fiind unul dintre cele mai moderne și mai performante unități spitalicești din România, un centru de fertilizare in vitro și cea mai mare maternitate privată din Transilvania. Tranzacția va fi finalizată odată cu validarea acesteia de către Consiliul Concurenței și a îndeplinirii condițiilor suspensive

Model de afaceri

Modelul de afaceri MedLife este axat pe furnizarea de servicii companiilor și clienților persoane fizice. Societatea încearcă să capteze sumele cheltuite pentru serviciile medicale private de către acești clienți în toate etapele unei probleme medicale: prevenție, diagnostic și tratament, oferind o gamă variată de servicii medicale prestate în cadrul unor unități medicale moderne, de înaltă calitate, de echipe profesioniste de medici, asistenți și personal auxiliar. Societatea pune un accent deosebit pe serviciile de asistență clienți, operând o infrastructură IT și un centru de asistență clienți și de vânzări care a deservit peste 5 milioane de pacienți unici, reprezentând 1 din 4 români.

Activitățile Grupului sunt împărțite în șase linii de afaceri:

- **Corporate**: Linia de afaceri Corporate oferă PPM clienților corporativi pe bază de abonament, oferit ca parte din pachetele de beneficii de către respectivii clienți salariaților lor. Aceste programe, care sunt concentrate pe prevenție prin intermediul examenelor medicale periodice și oferă acces la serviciile de diagnostic, completează serviciile de medicină a muncii impuse de lege, pe care clienții corporativi le contractează de asemenea de la MedLife în baza ofertei PPM. La data de 30

septembrie 2017, MedLife avea peste 570.000 de abonați la programele sale, din peste 4.500 de societăți diferite.

- **Clinici**: Linia de afaceri Clinici include serviciile de tratament ambulatoriu și de imagistică de diagnostic ale Grupului. Clinicile oferă consultații de medicină generală și specializată și includ serviciile de imagistică de diagnostic în ambulatoriu ale Grupului. Unele dintre clinicile sale oferă, de asemenea, servicii de spitalizare de zi. La data de 30 septembrie 2017, Grupul acoperea peste 45 de specialități medicale în cele 50 de clinici ale sale cu 510 cabinete medicale.

- **Spitale**: Linia de afaceri Spitale acoperă activitățile de spitalizare ale Grupului, care constau într-o gamă variată de specializări medicale și chirurgicale. Grupul deține 5 autorizații de spitalizare, care cuprind activitățile aferente liniei de afaceri. Una dintre autorizații a fost emisă pentru un spital și alte 3 secții externe. În plus față de acestea, Grupul a obținut suplimentar autorizații de spitalizare de zi pentru trei unități care operează în locațiile unor Clinici și furnizează numai servicii de spitalizare de zi (și anume, Iași, Craiova și Timișoara). Rezultatele financiare obținute din aceste trei servicii de spitalizare de zi sunt înregistrate în secțiunea Clinici. Grupul consideră aceste unități drept părți funcționale ale hiperclinicilor situate în Iași, Craiova și Timișoara. Cele 8 spitale ale Grupului și cele trei unități suplimentare de spitalizare de zi dispun de un număr total de 613 de paturi autorizate și 25 de blocuri operatorii la data de 30 septembrie 2017, formând cel mai mare lanț de spitale private din România.

- **Laboratoare:** Linia de afaceri Laboratoare vizează efectuarea de analize de laborator biochimice, hematologice, de coagulare, imunologice, microbiologice, anatomice, patologice, citologice, de biologie moleculară și toxicologice. În cadrul liniei de afaceri de Laboratoare s-au efectuat un număr de peste 4.223.000 analize de laborator în anul 2016. La data de 30 septembrie 2017, Grupul procesa probele prelevate în 29 de laboratoare și opera 143 de puncte de recoltare pe întregul teritoriu al țării.

- **Farmacii**: Linia de afaceri Farmacii oferă produse pe bază de rețetă, produse în vânzare liberă și alte produse medicale asociate în 10 farmacii deschise în cadrul clinicilor Grupului.

- **Stomatologie**: Linia de afaceri Stomatologie furnizează o gamă variată de servicii stomatologice care variază de la examinări simple până la operații chirurgicale complexe. La data de 30 septembrie 2017, cele 9 unități stomatologice în funcțiune includeau 3 clinici axate pe servicii stomatologice pentru copii, una în Timișoara și două București, o clinică axată pe servicii stomatologice pentru adolescenți și 5 clinici pentru adulți.

Modelul de afaceri și de venituri al Grupului se axează pe puterea de cumpărare a clienților persoane juridice și persoane fizice, cu privire la serviciile medicale, în timp ce contribuția statului prin CNAS reprezintă un supliment, și nu venitul de bază al activităților MedLife.

Linia de afaceri Corporate își axează vânzările de PPM pe societățile și afacerile din România. În general, vânzările sunt sub forma contractelor anuale care sunt încheiate în urma unor procese de negociere sau licitație. Aria extinsă de activitate, gama variată de servicii și reputația prestării unor servicii de calitate de către MedLife reprezintă argumente cheie pentru vânzări. Termenii contractuali impun clienților, în general, plăți lunare, cu o perioadă de creditare de 30 de zile. Sistemul IT al Grupului permite controlul accesului clienților PPM la serviciile acestuia, asigurându-se că persoanele care încalcă obligațiile contractuale nu vor putea să continue să beneficieze de serviciile medicale ale Grupului.

Plățile PPS sunt efectuate, în general, de către pacienți, în numerar sau prin intermediul plăților cu cardul de credit la momentul prestării serviciului, reducând riscul de credit și creanțele.

Pacienţii cu asigurare medicală de stat sunt trataţi în baza contractelor anuale agreate cu CNAS. Termenul de plată conform contractelor este de 25 de zile, chiar dacă termenul mediu real de plată a creanţelor era de 60 de zile pentru vânzările realizate prin CNAS, la sfârşitul anului 2016. MedLife monitorizează cu atenţie utilizarea fondurilor de stat pentru a se asigura că se încadrează în sumele contractate, reducând riscul acestor creanţe.

În toate segmentele sale de activitate, gradul în care Grupul se bazează pe vânzările provenite din finanţarea din partea CNAS continuă să fie redus. Linia de afaceri Farmacii are cel mai ridicat procent al vânzărilor sale provenit din finanţarea CNAS. Acest fapt reflectă un sistem în care multe medicamente prescrise pacienţilor şi cumpărate din farmaciile Grupului sunt rambursate integral sau parţial de către CNAS. Această finanţare CNAS specifică nu face obiectul unui anumit contract cu Grupul, ci este rambursată în baza programelor naţionale.

Fondurile CNAS au reprezentat un procent total de 14% din totalul vânzărilor Grupului pentru primele nouă luni ale anului 2017, însă acestea au fost împărţite pe diferite contracte şi au fost plătite din diferite bugete CNAS, reducând riscul unui impact semnificativ asupra Grupului în cazul în care un anumit contract ar înceta.

Marketing-ul serviciilor de sănătate MedLife şi sistemele sale IT

O parte importantă a succesului Grupului o constituie dezvoltarea puternică şi gestionarea vânzărilor sale şi expertiza de marketing a acestuia. MedLife este una dintre societăţile inovatoare principale de pe piaţă şi un punct de referinţă important pentru concurenţii acesteia. Încă de la începutul activităţii sale, MedLife s-a axat pe marketingul sistematic al produselor acesteia şi a creat o bază de clienţi considerabilă.

Activităţile de vânzări MedLife includ un departament de Marketing responsabil cu promovarea mărcii şi a serviciilor MedLife. Echipele de vânzări colaborează la nivel de linie de afaceri cu:

- O echipă a liniei de afaceri Corporate, împărţită în echipe separate de vânzări, care se axează pe fidelizarea şi dobândirea clientelei, asigurând un nivel ridicat al serviciului de asistenţă clienţi pentru persoanele cheie aflate în poziţii de decizie în legătură cu achiziţiile.
- O echipă a liniei de afaceri Laboratoare, care promovează serviciile MedLife către comunitatea medicală, către clinici şi spitalele mici care nu aparţin MedLife şi către alte surse potenţiale de clienţi. Dezvoltarea mărcii laboratoarelor "Sfânta Maria" a condus la crearea unei echipe de vânzări separate axată pe dezvoltarea mărcii respective.

MedLife dispune de o infrastructură IT solidă care sprijină desfăşurarea activităţilor sale în general, reprezentând unul dintre cele mai importante instrumente de asistenţă clienţi. La jumătatea anului 2013, MedLife şi-a actualizat programul software şi sistemele IT pentru a oferi fişe integrate ale pacienţilor şi un sistem cuprinzător de monitorizare şi gestionare. Implementarea noului program a permis MedLife să asigure fişe electronice ale pacienţilor care cuprind informaţii sistematizate din toate liniile sale de afaceri şi să ofere acces la acestea prin intermediul tuturor liniilor sale de afaceri – Clinici (inclusiv imagistică de diagnostic), Laboratoare şi Spitale. Sistemul său IT reprezintă şi un element important pentru asigurarea loialităţii clienţilor, întrucât fişele medicale ale pacientului sunt stocate în mod profesionist şi accesibile dintr-un singur loc.

De asemenea, MedLife a implementat soluţii complexe pentru centrele de relaţii cu clienţii (call center), care gestionează programările pacienţilor. Având acces la informaţiile clienţilor, cum ar fi situaţia şi conţinutul PPM, centrul de relaţii cu clienţii gestionează numărul programărilor şi gama de programări dintre plătitori PPM şi PPS. Gestionarea acestui flux include promovarea unor locaţii sau medici alternativi pentru a gestiona într-o manieră mai eficientă capacitatea şi traficul direct către locaţiile mai noi. MedLife consideră că centrul său de asistenţă clienţi reprezintă o parte importantă a reputaţiei şi a notorietăţii serviciilor sale.

Corporate

Prezentare generală

Linia de afaceri Corporate oferă PPM pe bază de abonament, în general, clienților corporate, ca parte din pachetele de beneficii acordate de aceștia salariaților lor. Aceste programe, care se axează pe prevenție, cum ar fi examenele medicale periodice și accesul la serviciile de diagnostic, completează serviciile de medicină a muncii impuse de lege pe care clienții corporate le contractează de la MedLife sub formă de PPM Standard.

PPM (Pachete de prevenție medicală)

PPM oferite de Grup acoperă următoarele servicii:

- Servicii obligatorii de medicină a muncii, care includ, în principal, examenele medicale anuale ale angajaților și servicii specifice, în funcție de domeniul de activitate al clientului. Multe societăți încep prin a achiziționa servicii de medicină a muncii în baza abonamentului PPM "Standard" și, ulterior, adaugă beneficii în cadrul unor PPM mai cuprinzătoare de la același furnizor pentru anumiți sau toți angajații acestora, oferind o oportunitate de vânzare suplimentară pentru furnizorul de servicii de medicină a muncii.

- Planuri de sănătate generale, "în scop de prevenție", oferind acces extins la medicii de medicină generală și anumiți specialiști din clinicile Grupului, precum și la analize de laborator specifice și la servicii de imagistică de diagnostic pentru pachete de servicii mai sofisticate. Serviciile respective variază în funcție de tipul de pachet.

Venitul generat de PPM nu este atribuit liniei de afaceri care furnizează serviciul clientului PPM, toate veniturile fiind atribuite liniei de afaceri Corporate. Cu toate acestea, pe măsură ce clientul este supus unor proceduri mai detaliate de stabilire a diagnosticului și de examinare, Clinicile, Laboratoarele și Spitalele captează venituri în regim PPS de la clienții PPM. Elementul de bază al modelului de captare a veniturilor Grupului îl constituie oportunitatea oferită clientului PPM de a continua procedurile în mod neîntrerupt în sistemul MedLife.

În general, pacienții PPM doresc să beneficieze de servicii medicale în proximitatea acestora. În zonele în care MedLife nu este prezentă, Grupul a dezvoltat rețeaua "NetLife", care este o rețea de clinici partenere cu care MedLife a negociat tarife pentru deservirea clienților săi PPM. Pe măsură ce MedLife își extinde aria de acoperire, rolul NetLife se diminuează, unitățile proprii captând profitul și vânzările ulterioare obținute de la acești clienți PPM.

Serviciile de medicină a muncii sunt furnizate de linia de afaceri Corporate în clinicile dedicate, în anumite situații în cadrul altor clinici ale Grupului și în mod direct la sediul clientului, în cazul clienților mai mari. De asemenea, Grupul deține un număr de 40 de autovehicule dedicate serviciilor de medicină a muncii, care se deplasează în anumite locații pentru a deservi clienții. Un număr de aproximativ 462 de medici și alți membri ai personalului medical erau alocați serviciilor de medicina muncii în cadrul liniei de afaceri Corporate la data de 30 septembrie 2017.

Oferta PPM

Pachetele PPM includ de la pachete "Standard", care oferă servicii de medicină a muncii pe care o societate este obligată prin lege să le asigure angajaților săi, până la pachete "Executive", care oferă un acces mai larg la specialități și reduceri la tarifele publicate pentru anumite servicii specializate ale MedLife. Tabelul de mai jos prezintă pe scurt pachetele standardizate actuale din oferta Grupului la data de 30 septembrie 2017. Anumite pachete și condiții pot fi adaptate pentru a corespunde necesităților clienților mai mari și a asigura continuitatea competitivității MedLife.

ASF APROBAT

		Servicii selectate	Standard	Standard plus	Classic	Diversity	Excentric
Servicii medicale	[illegible]	Medicina muncii	√	√	√	√	√
		Servicii medicale de urgență la sediul societății	X	√	√	√	√
		Medic de medicină generală	X	√	√	√	√
		Specialiști	X	x	√	√	√
	[illegible]	Biochimie, hematologie, microbiologie, histologie, toxicologie	X	o dată pe an	pe bază de trimitere	pe bază de trimitere	pe bazi de trimitere
		Teste de alergie, analize dermatologice, spirometrie simplă	X	x	reducere de 20%	√	√
		Markeri tumorali, markeri endocrini, imunologie, markeri cauzi, etc.	X	x	reducere de 20%	pe bază de trimitere	pe bazi de trimitere
		Autoimunitate, biologie moleculară, anatomie patologică	X	x	reducere de 10%	reducere de 20%	reducere de 30%
	[illegible]	Analize cardiologice (de ex., ecocardiografie, monitorizare Holter)	X	x	reducere de 20%	la cerere	la cerere
		Ultrasunete 2D	X	x	dupa consultație	pe bază de trimitere	pe bazi de trimitere
		Ultrasunete 3D	X	x	reducere de 20%	pe bază de trimitere	pe bazi de trimitere
	[illegible]	Dermatologie (de ex., intervenții chirurgicale cu laser, intervenții chirurgicale minore)	X	x	reducere de 10%	reducere de 15%	reducere de 20%
		Fizioterapie	X	x	reducere de 10%	reducere de 20%	reducere de 30%
		Linie de asistență medicală telefonică 24/24	X	nelimitat	nelimitat	nelimitat	nelimitat

Pentru perioada de 9 luni încheiată la data de 30 septembrie 2017, prețul PPM (calculat în baza vânzărilor totale aferente liniei de afaceri Corporate pentru perioada respectivă împărțit la numărul mediu de PPM vândute în perioada respectivă) a fost de 185 RON pe PPM. În trecut, Grupul a reușit adesea să vândă suplimentar clienților pachetului "Standard" programe cu o valoare mai ridicată, întrucât angajații acestora se familiarizau cu serviciile MedLife și doreau să includă mai multe servicii ca parte din beneficiile acestora.

Procesul de vânzare PPM

Procesul de achiziție standard desfășurat de societăți pentru selectarea unui furnizor de servicii de medicină a muncii sau de servicii PPM mai cuprinzătoare poate dura până la șase luni. De regulă, societățile mai mari solicită propuneri din partea furnizorilor de servicii medicale și negociază cu cei mai buni ofertanți. Contractele sunt încheiate pe perioade cuprinse între un an și trei ani și pot fi prelungite pentru perioade suplimentare.

La selectarea unui furnizor de servicii medicale, raportul calitate-preț, gama serviciilor medicale și acoperirea geografică sunt elemente esențiale. MedLife se încadrează foarte bine în aceste criterii, având cel mai cuprinzător portofoliu de unități medicale, cea mai mare acoperire națională și o marcă recunoscută.

MedLife este cel mai mare furnizor de PPM, conform Raportului PMR pe 2016, în ceea ce privește numărul de persoane acoperite de PPM, inclusiv serviciile de medicină a muncii. Succesul Grupului cu privire la PPM este generat de următorii factori cheie:

- **Poziția de lider**: Societatea a investit în resurse umane, unități medicale, echipamente și sisteme pentru a ajunge la nivelul, gama și calitatea serviciilor solicitate de clienți.
  - Unitățile medicale extinse ale Grupului, completate de Rețeaua NetLife, atrag clienții, operând pe întregul teritoriul României, în special, cei mai importanți cumpărători de PPM.
  - Portofoliul Grupului care include cea mai modernă tehnologie de diagnostic, ca parte principală a ofertei Grupului, oferă servicii sofisticate de asistență clienților.

- Reputația generală a Grupului și poziția de lider determină perceperea PPM drept un beneficiu real de către angajații individuali ai clienților Corporate.

- **Marketing sofisticat**: MedLife este "formator de piață" pe piața PPM din România, prețurile și inovațiile sale fiind urmate îndeaproape de concurență. Acest lucru reflectă accentul puternic pus de Societate pe:
  - Menținerea unei forțe de vânzări semnificative și eficiente (a se vedea "*—Marketing-ul serviciilor de sănătate MedLife și sistemele sale IT*" de mai sus).
  - Monitorizarea și examinarea în mod sistematic a bazei de date privind clienții săi, dezvoltată începând cu data lansării primelor sale abonamente, în anul 2004.
  - Adaptarea ofertei sale la necesitățile clienților, o gama variată de servicii interne care pot fi implementate pentru a răspunde necesităților cumpărătorului în dezvoltarea propriului PPM.

- **Dezvoltarea capabilităților IT**: MedLife a investit în capabilitățile sale IT pentru a putea să monitorizeze și să analizeze comportamentul clientului, să monitorizeze profitabilitatea clienților persoane fizice și să optimizeze utilizarea unităților sale medicale de către clienții PPM și PPS.

- **Vânzări suplimentare:** Baza extinsă de clienți MedLife pentru serviciile de medicină a muncii oferă oportunități semnificative de vânzări suplimentare a unor PPM mai cuprinzătoare. Pacienții aferenți segmentului de medicină a muncii reprezintă, de asemenea, o oportunitate semnificativă de a atrage clienți în regim PPS.

- **Bază de clienți diversificată**: MedLife deține o bază de clienți extinsă, cei mai importanți 10 clienți reprezentând 12,2% din vânzările liniei de afaceri PPM pentru primele 9 luni încheiate ale anului 2017.

Creșterea constantă a numărului de clienți PPM

Pentru perioada de 9 luni încheiată la data de 30 septembrie 2017, MedLife a înregistrat o majorare a veniturilor sale din PPM cu 12,6%, prin raportare la perioada de 9 luni încheiată la data de 30 septembrie 2016. Această majorare a fost generată de creșterea constantă a numărului de clienți în lina de afaceri Corporate și, implicit, a numărului de abonați persoane fizice, concentrându-se în același timp pe fidelizarea și realizarea de vânzări suplimentare către clienții existenți.

Extinderea zonei de acoperire a Grupului în afara Bucureștiului a permis accesul la clienți potențiali noi, întrucât clinicile operate de Grup sub propriul brand și alte unități ale Grupului oferă o soluție locală direct sub brandul MedLife. Grupul și-a extins echipele de vânzări regionale pentru a răspunde acestei piețe.

Cu toate că datele cuprinzătoare privind cota de piață sunt dificil de accesat, PMR califica MedLife drept lider necontestat în ceea ce privește numărul de clienți PPM în august 2016. Conform Raportului PMR din 2016, MedLife a ajuns la un număr de 430.000 clienți PPM la sfârșitul lunii septembrie 2016, ceea ce reprezintă o cotă de piață de peste 50% din sectorul Corporate la nivelul întregii țări. Potrivit studiului, Regina Maria se afla pe locul al doilea, cu 34% mai puțini abonați decât MedLife, având un număr de 321.000 abonați în aceeași perioadă. Societatea menționează că aceste cifre sunt diferite de baza actuală PPM a Grupului, dar sunt folosite în scopul comparației ca sursă independentă.

Grupul are o concentrare limitată în baza de date a acestuia, cei mai importanți 10 clienți reprezentând numai 12,2% din vânzările PPM în primele 9 luni ale anului 2017, limitând riscul asociat pierderii unui anumit client sau clienților cu creanțe neperformante. MedLife a implementat soluții IT pentru monitorizarea și controlul riscului de credit, inclusiv mecanisme de blocare a accesului clienților care nu își plătesc datoriile pentru serviciile la care sunt abonați.

Captarea venitului

PPM generează beneficii substanțiale pentru toate celelalte linii de afaceri ale MedLife, permițând MedLife să capteze o sursă suplimentară de venit, de exemplu, din sumele cheltuite în regim PPS de către pacienții PPM existenți și familiile acestora. În timp ce PPM acoperă accesul și evaluarea inițiale, tratamentele și serviciile suplimentare cum ar fi analizele de laborator, tratamentul în cadrul spitalului și vânzările în cadrul farmaciilor sunt acordate în mod frecvent în regim PPS.

Clinici

Prezentare generală

Elementul esențial al operațiunilor Grupului îl constituie rețeaua de clinici ambulatorii din România. Linia de afaceri este formată dintr-o rețea de 50 unități, care oferă o gamă extinsă de servicii ambulatorii acoperind o largă serie de specialități medicale. Serviciile de imagistică oferite de Grup, prestate altor clienți decât pacienții spitalizați, fac parte, de asemenea, din domeniul de activitate al Grupului. La data de 30 septembrie 2017, rețeaua de clinici este formată din 510 cabinete medicale.

Clinicile Grupului oferă o gamă largă de servicii prestate, în principal, sub două forme:

- Hiperclinici, format introdus în România de MedLife, constituit din unități mari cu cel puțin 20 cabinete medicale și suprafețe de peste 1.000 mp. Acestea sunt centre de servicii medicale integrate pentru examinări clinice și imagistică. Acest format este creat pentru zone urbane mai mari, cu populația de peste 175.000 locuitori. Hiperclinicile oferă frecvent o gamă largă de servicii de imagistică locală, inclusiv radiologie, densitate osoasă – DEXA, CT, MRI 3T, 2D-4D ultrasunete și mamografie; în cazul unităților nou deschise, serviciile respective pot fi incluse în oferta Hiperclinicilor, în mod treptat. În locațiile Hiperclinilor sunt prestate, de asemenea, servicii din alte domenii de activitate, cum ar fi farmacii sau puncte de recoltare pentru laboratoare. În data de 30 septembrie 2017, Grupul opera 17 Hiperclinici pe teritoriul României.

- Clinicile, care oferă o gamă variată de tratamente, de la medicină generală la medicină de specialitate, în scopul satisfacerii nevoilor principale ale pacienților PPM și clienților PPS. Clinicile Grupului cuprind în mod obișnuit între 5 și 12 cabinete medicale, deși există și clinici satelit mai mici, pentru a oferi soluții la situații specifice din piață. Clinicile sunt concepute pentru orașe mai mici sau deservesc anumite categorii de pacienți. Clinicile, având capacitate limitată și îndeplinind, în general, servicii limitate de imagistică, acționează ca rețele sursă pentru serviciile mai specializate aflate în Hiperclinici. Anumite clinici sunt complet specializate, cum ar fi Mindcare, Obor și Spitalul de pediatrie, care dețin de asemenea unități ambulatorii dedicate.

Activitățile de spitalizare de zi realizate în cadrul Hiperclinicilor din Iași, Craiova și Timișoara sunt incluse în vânzările liniei de afaceri Clinici.

De la înființare, Grupul și-a extins ansamblul de clinici, deschizând sau preluând clinici pentru a deservi clientela în creștere. În anul 2016, Grupul a deschis 4 clinici, dintre care 3 au fost achiziționate, iar în anul 2017 până la data Prospectului, Grupul a achiziționat un număr de 13 clinici.

Tabelul de mai jos cuprinde un rezumat al clinicilor Grupului la data de 30 septembrie 2017:

Denumire	Locație	Anul deschiderii/achiziției
Clinica Griviţa	București	2004
Timișoara	Timisoara	2008
Unirii	București	2008
Favorit	București	2009
FIV	București	2009

Băneasa	București	2010
Livada	Brașov	2010
Mindcare	București	2010
Eva	Brașov	2011
Genesys	Arad	2011
Pediatrie	București	2011
Turnului	Brașov	2011
Victoriei	București	2011
Dermalife	București	2012
Sf Gheorghe	Brașov	2012
Titan	București	2012
Floreasca	București	2013
Constanța	Constanța	2014
Dermalife	Constanța	2014
Făgăraș	Făgăraș	2014
Galați	Galați	2014
Iași	Iași	2014
Pediatrie Brasov	Brașov	2014
Prejmer	Prejmer	2014
Berceni	București	2015
Chișinău Criș	Arad	2015
Cluj	Cluj	2015
Sama	Craiova	2015
Sama	Rm Vâlcea	2015
Sama	Slatina	2015
Sighișoara	Sighișoara	2015
Târgu Mureș	Târgu Mureș	2015
Tg Jiu	Tg Jiu	2015
Timișoara	Timișoara	2015
Deva	Deva	2015
Ploiești	Ploiești	2016
Prima Medical	Craiova	2016
Panduri	București	2016
Arcul de Triumf	București	2016
Delfinului	București	2017
Progresului	București	2017
Promenada	București	2017
Titan Anima	București	2017
Veteranilor	București	2017
Victoriei Anima	București	2017
Boerescu Zaharia	Dâmbovița	2017
Calea București 1	Dâmbovița	2017
Calea București 2	Dâmbovița	2017
Gabriel Popescu	Dâmbovița	2017
Pucioasa 1	Dâmbovița	2017
Pucioasa 2	Dâmbovița	2017
10 Mai	Dâmbovița	2017

Imagistica de diagnostic pentru ambulatoriu este inclusă în activitatea Clinicilor în loc să fie tratată ca o activitate separată. Grupul investește în mod continuu în acest sector pentru a le oferi pacienților servicii de imagistică cu echipament medical de ultimă generație. Gama de servicii de imagistică este extinsă, cuprinzând de la ecografie standard și radiologie la CT specializat și rezonanță magnetică nucleară.

ASF APROBAT

Spitale

Prezentare generală

MedLife a creat sectorul de Spitale în completarea liniilor de afaceri Clinici și Laboratoare, creând o ofertă de servicii completă, inclusiv servicii de spitalizare generală și de specialitate. Primul spital al Grupului, Life Memorial Hospital ("LMH"), deschis în anul 2007, a fost unul dintre primele și încă se numără printre cele mai mari spitale private din România. Dezvoltarea ulterioară a făcut ca Grupul să devină cel mai mare

operator privat de unităţi pentru pacienţi spitalizaţi din România, după numărul de paturi autorizate şi blocuri operatorii.

Grupul a început creşterea accelerată a bazei de spitale în anul 2010. Această iniţiativă a reflectat maturizarea crescută a pieţei de servicii medicale private din România şi o convingere că numărul de pacienţi spitalizaţi ar fi un activ strategic important în completarea serviciilor existente oferite pacienţilor în ambulatoriu în anii următori. Extinderea a corespuns unei perioade de creştere semnificativă a capacităţii spitalelor private în general în România, încurajând Grupul să investească pentru a-şi consolida poziţia de lider.

Între anii 2010-2012, Grupul a dezvoltat trei noi spitale şi a achiziţionat şi integrat două spitale existente:

- Spitalul de Pediatrie MedLife din Bucureşti, deschis în anul 2011. Spitalul are ca obiect îngrijirea pacienţilor spitalizaţi şi chirurgie pentru pacienţii de pediatrie şi găzduieşte o clinică de specialitate, o farmacie şi un laborator (care operează conform domeniilor lor de activitate). Spitalul are autorizaţie pentru 132 paturi şi are 2 blocuri operatorii. În această unitate sunt instalate echipamente de imagistică de diagnostic care includ echipament de ecografie şi de RX. Spitalul a fost un proiect de dezvoltare de tip *brownfield*, pe un teren deţinut de către Grup.

- Genesys Arad a fost achiziţionat în anul 2011 şi funcţionează ca spital general în Arad, în partea de vest a României. Spitalul are autorizaţie pentru 77 paturi şi are 3 blocuri operatorii. Spitalul în sine a fost înfiinţat în anul 2009 şi deţine terenul şi clădirea în care funcţionează.

- Eva Braşov a fost achiziţionat în anul 2011 şi funcţionează ca maternitate în Braşov, în centrul României. Spitalul are autorizaţie pentru 35 paturi şi include 3 blocuri operatorii. Terenul şi clădirea în care funcţionează aparţin Grupului.

- Spitalul PDR din Braşov a fost dezvoltat şi extins de către Grup după achiziţia PDR în anul 2011, care a inclus terenul şi clădirea în care funcţionează spitalul. Acest spital general are autorizaţie pentru 82 paturi şi are 3 blocuri operatorii.

- Spitalul de Ortopedie Obor, situat în centrul Bucureştiului într-un spaţiu închiriat, a fost deschis în anul 2012. Este autorizat ca secţie din LMH cu 36 paturi şi 3 blocuri operatorii. Secţia este specializată în chirurgie ortopedică şi din 2016 a devenit centrul dezvoltării de către Grup a unui centru de excelenţă în chirurgie neurologică.

Tabelul de mai jos cuprinde o repartizare a paturilor pe spital şi specialitate.

	Spitalul de pediatrie	LMH	Anglo	Spitalul de ortopedie	Spitalul Titan	Spitalul Turnului	Maternitatea Eva	Spitalul Genesys	Iaşi spitalizare de zi	Timişoara spitalizare de zi	Craiova spitalizare de zi	Total
ATI	10	16	3	11	4	8	3	4	1	2	-	62
Neonatologie	-	43	-	-	-	-	12	10	-	-	-	65
Nr. paturi pacienţi spitalizaţi continuu	96	99	6	25	6	48	14	59	6	-	-	359
Nr. paturi spitalizare de 1 zi	26	17	-	-	19	26	6	4	-	8	21	127
Total	**132**	**175**	**9**	**36**	**29**	**82**	**35**	**77**	**7**	**10**	**21**	**613**

VEGHERE FINANCIARA APROBAT

În anul 2015, Grupul a reluat dezvoltarea liniei de afaceri Spitale, prin deschiderea de noi unități, ca urmare a unei schimbări în viziunea CNAS și în politicile de rambursare favorabile spitalizărilor pe termen scurt, precum și datorită acceptabilității sporite a conceptului de chirurgie de zi printre clienții Grupului. Pe parcursul anului 2015, Grupul a deschis următoarele unități:

- Unitatea de zi pentru Pacienți Titan a fost înființată în anul 2015 în spații închiriate deasupra clinicii MedLife Titan existente. Aceasta este autorizată ca secție a LMH și are 29 paturi și un bloc operator.
- Centrul de cardiologie intervențională a fost înființat ca secție externă a LMH în spații închiriate adiacente locației LMH. Deschis în anul 2015, centrul are 9 paturi autorizate și un bloc operator și se axează pe tratamentul afecțiunilor cardiovasculare prin proceduri laparoscopice.

În anul 2017, MedLife a demarat procesul de modificare a structurii operaționale a spitalului LMH prin construcția a două săli operatorii și a unei săli post-operatorii.

Dezvoltarea Centrului de cardiologie reprezintă atenția continuă a Grupului la oportunitățile de nișă unde echipe medicale de specialitate pot fi recrutate pentru a deservi baza de pacienți a Grupului.

Așa cum s-a menționat mai sus, unele dintre spitalele Grupului au fost construite pe terenul proprietate a acestuia, ducând astfel la creșterea activelor Grupului. Majoritatea spitalelor au fost construcții dezvoltate de tip *brownfield* și au necesitat o renovare semnificativă a structurilor preexistente.

Utilizarea acestor active este de asemenea în creștere pe măsură ce Grupul recrutează medici chirurgi și dezvoltă noi nișe pentru optimizarea utilizării capacității spitalelor.

Tabelul de mai jos rezumă numărul de paturi de spital autorizate ale Grupului la data de 30 septembrie 2017.

Denumire	Locație	Data deschiderii	Număr de paturi
Life Memorial Hospital	București	2007	175
Spitalul Genesys	Arad	2011	77
Maternitatea Eva	Brașov	2011	35
Spitalul de pediatrie	București	2011	132
Spitalul Turnului	Brașov	2011	82
Spitalul de ortopedie	București	2012	36
Craiova internare de 1 zi	Craiova	2014	21
Angio	București	2015	9
Spitalul Titan	București	2015	29
Iași internare de 1 zi	Iași	2015	7
Timișoara internare de 1 zi	Timișoara	2016	10
TOTAL			**613**

** autorizat ca secții din Life Memorial Hospital*

*** Spitalele situate în Iași, Craiova și Timișoara sunt autorizate de Ministerul Sănătății ca unități spitalicești de 1 zi. Aceste unități sunt situate în aceleași clădiri ca și Hiperclinicile Grupului din Iași, Craiova și Timișoara și sunt considerate de Grup ca parte funcțională din activitatea Clinicilor.*

ASF APROBAT

În opinia Grupului, creșterea vânzărilor din cadrul liniei de afaceri Spitale se datorează următorilor factori:

- Unități medicale moderne și bine dotate: spitalele Grupului oferă unele dintre cele mai recente tehnologii și echipamente de diagnostic. Vârsta medie a unităților de spitalizare, după numărul de paturi este de 6,6 ani, în estimarea Grupului, semnificativ mai mică decât în sistemul de stat. În opinia Grupului, abordarea sa cu privire la serviciile pentru pacienți deosebește Grupul de sistemul de stat.

- Rezultatele medicale şi reputaţia: Grupul şi medicii săi au un renume cu rezonanţă puternică în domeniile lor de expertiză. Grupul acordă atenţie administrării riscurilor medicale şi recrutează medici renumiţi şi echipele acestora pentru a efectua proceduri de specialitate.

- Costuri clare şi transparente: practica plăţilor informale către personalul medical (medici şi asistenţi) din sistemul de stat, deşi în descreştere, combinată cu nevoia, în multe cazuri, de a cumpăra medicamente pentru tratament, creează un avantaj pentru sectorul privat care oferă preţuri clare şi transparente. Costurile informale din sectorul de stat şi disponibilitatea finanţării CNAS pentru unele proceduri private restrâng comparaţia costurilor dintre sectorul public şi cel privat în momentul în care veniturile disponibile cresc, făcând serviciile medicale private mai convenabile.

- Disponibilitatea finanţării de stat: în general, spitalele Grupului au fonduri disponibile limitate din partea CNAS, care reprezintă un ajutor pentru a atrage pacienţi către spitale. Date fiind costurile fixe relativ ridicate de funcţionare a unui spital, creşterea utilizării unităţilor cu pacienţii asiguraţi de CNAS ajută la acoperirea costurilor şi permite Grupului să micşoreze preţurile pentru toţi pacienţii. Creşterea continuă a alocărilor CNAS către Grup a generat o îmbunătăţire a performanţei spitaliceşti. Grupul a rămas într-o poziţie dominantă în ceea ce priveşte PPS la nivelul liniei de afaceri Spitale, asigurându-se că alocările din contractele cu CNAS sunt doar complementare, iar nu centrul activităţilor sale.

- Sistemul de captare al veniturilor: clienţii liniilor de afaceri PPM şi Clinici din cadrul Grupului sunt contribuitori importanţi la fluxurile de pacienţi în linia de afaceri Spitale. Având cel mai mare număr de PPM şi unităţi clinice din România, recomandările intra-grup constituie o sursă importantă a liniei de afaceri. Deşi spitalizarea nu este acoperită de PPM, pacienţii consultaţi într-o clinică MedLife în baza unui PPM sau drept client PPS sunt trimişi în mod regulat către un spital MedLife, atunci când spitalele Grupului oferă o soluţie de spitalizare corespunzătoare clientului. Pentru pacient, sistemele IT integrate ale Grupului, unităţile medicale moderne şi bine echipate şi renumele medicilor ajută la transformarea unei recomandări într-un pacient. Practica Grupului de a angaja în general medici cu normă întreagă în cadrul clinicii reduce conflictele potenţiale cu celelalte activităţi ale acestora în ceea ce priveşte decizia de a opta pentru o recomandare.

Contractele CNAS cu spitalele sunt în prezent determinate, pentru fiecare unitate, anual, pe baza formulelor standardizate publicate care au în vedere capacitatea, valorile contractelor anterioare şi un indice de complexitate medicală pentru unitatea respectivă. În prezent, contractele anuale ale Grupului sunt limitate, în principal, de limitarea creşterilor anuale ale sumelor contractuale.

În perioada 2010-2013, atunci când Grupul a intensificat activităţile spitaliceşti, sistemul de contractare CNAS a trecut prin diverse reforme, iar baza de atribuire a contractelor a fost supusă unor decizii care s-au îndepărtat, în opinia Grupului, de criteriile declarate, în general în dezavantajul MedLife. Începând cu această perioadă, procedura de alocare a evoluat şi Grupul şi-a mărit cu succes valoarea totală a fondurilor CNAS şi fondurile pe procedură din alocările din anii anteriori. Acest lucru s-a realizat prin creşterea indicelui de complexitate medicală (o componentă cheie a alocărilor) a serviciilor prestate în unităţile sale, prin efectuarea mai multor proceduri medicale de o complexitate ridicată, precum şi prin extinderea ofertei de servicii şi prin majorarea anuală a sumelor alocate, sprijinite de un flux ridicat de potenţiali pacienţi CNAS, care asigură utilizarea în întregime a alocării anuale.

Laboratoare

Prezentare generală

Grupul deţine o poziţie de lider în domeniul laboratoarelor, domeniu în care acesta îşi desfăşoară activitatea încă din 1999. În prezent, Grupul deţine cel mai important lanţ de laboratoare care oferă servicii medicale în sectorul privat, potrivit Raportului PMR pe 2016.

Linia de afaceri Laboratoare oferă o gamă largă de servicii de analize medicale biologice în care sunt incluse următoarele: biochimie, hematologie, coagulare, imunologie, microbiologie, anatomie, patologie, citologie, biologie moleculară şi toxicologie. Analizele de laborator complexe şi particularizate sunt realizate prin intermediul parteneriatului cu Laboratorul Cerba din Franţa (Pasteur).

La 30 septembrie 2017, Grupul opera un număr de 29 de laboratoare sub marca MedLife, care includ atât unităţi ample, cu dotări de ultimă generaţie cum este unitatea aferentă laboratorului Grivița, cât şi unităţi regionale, mai mici. Niciuna dintre aceste unităţi nu este situată în spitale de stat. Laboratoarele din Grup sunt organizate sub forma unei reţele: anumite locaţii sunt specializate în derularea unui anumit tip de analize şi, în măsura în care acest lucru este posibil, mostrele sunt alocate în toată reţeaua, cu scopul de a realiza economii de scală şi de a permite o mai bună automatizare a analizelor.

La data de 30 septembrie 2017, Grupul opera şi un număr de 143 de puncte de recoltare localizate în întreaga ţară. Punctele de recoltare sunt unităţi în care Grupul realizează recoltări de sânge şi alte probe de la pacienţi. Punctele de recoltare sunt situate în cele mai mari oraşe din România, inclusiv în clinicile şi spitalele Grupului şi în alte spaţii desemnate în acest scop. Echipa puternică de marketing dedicată liniei de afaceri Laboratoare din cadrul Grupului urmăreşte să obţină volume de testare de la medici terţi, clinici şi, într-o măsură mai limitată, de la pacienţi ai spitalelor de stat.

Infrastructura de tehnologie a informaţiei ("IT") existentă în cadrul Grupului susţine serviciile şi experienţa oferită clienţilor de laboratoarele din cadrul Grupului. Rezultatele analizelor pot fi consultate online prin intermediul unei pagini de internet protejate de o parolă, iar aproximativ 70% din totalul analizelor realizate în laboratoarele din cadrul Grupului sunt prelucrate într-un interval de 24 de ore.

În anul 2016, Grupul a realizat un număr de peste 4,22 milioane de analize de laborator, inclusiv analize de laborator cu plată în regim PPS, CNAS şi PPM, înregistrând o creştere de 16,4% faţă de un număr de 3,63 milioane de analize realizate în anul 2015. În primele nouă luni ale anului 2017, Grupul a realizat peste 3,97 milioane de analize de laborator, în creştere cu 19,7% faţă de cele 3,22 milioane de analize realizate în perioada similară a anului trecut.

Extinderea liniei de afaceri Laboratoare este atât rezultatul unor achiziţii, cât şi al unor măsuri de creştere organică. În anul 2016, Grupul a achiziţionat Diamed Center, un lanţ de cinci laboratoare, dintre care două sunt situate în Bucureşti, iar celelalte trei în alte oraşe din România. Grupul intenţionează să utilizeze această achiziţie ca o platformă pentru lansarea celei de-a doua mărci pentru laboratoarele sale, şi anume marca "Sfânta Maria". Această reţea va promova conceptul de laborator cu un nivel mai redus al preţurilor faţă de preţurile practicate de laboratoarele cunoscute sub marca MedLife şi va oferi pacienţilor o alternativă competitivă, în situaţiile în care preţul reprezintă un element cheie în decizia de a achiziţiona servicii medicale. Laboratoarele din cadrul Diamed Center traversează în acest moment un proces de *rebranding* al locaţiilor existente, care se desfăşoară concomitent cu deschiderea unor noi puncte de recoltare în cadrul laboratoarelor deschise sub marca "Sfânta Maria". Până în prezent au fost înfiinţate 5 laboratoare şi 24 puncte de recoltare sub brandul de Laborator "Sfânta Maria". De asemenea, Grupul se aşteaptă ca activitatea laboratoarelor "Sfânta Maria" să contribuie la extinderea volumului de servicii CNAS contractate, extinzându-şi astfel baza existentă de servicii decontate de CNAS. Cu toate acestea, nu se aşteaptă o schimbare semnificativă a expunerii generale a liniei de afaceri Laboratoare faţă de contractele cu CNAS.

Tabelul de mai jos include o listă a laboratoarelor Grupului la data de 30 septembrie 2017:

Denumirea	Locația	Data deschiderii
Laborator Griviţa	Bucureşti	1999
Cluj	Cluj	2008
Timisoara	Timisoara	2008
Braşov	Braşov	2010
Histo	Braşov	2010
Sf. Gheorghe	Sf. Gheorghe	2010
Pediatrie	Bucureşti	2011
Genesys	Arad	2012
Constanţa	Constanţa	2014
Deva	Deva	2014
Cotroceni	Bucharest	2014
Genetic	Bucureşti	2014
Iaşi	Iaşi	2014
Sama	Bălceşti	2015
Sama	Calafat	2015
Sama	Craiova	2015
Sama	Rm Valcea	2015
Sama	Slatina	2015
Ultratest	Craiova	2015
Diamed	Brăila	2016
Diamed	Bucureşti	2016
Diamed	Focşani	2016
Diamed	Tecuci	2016
Diamed	Bucureşti	2016
Panduri	Bucureşti	2016
Panduri	Bucureşti	2016
Buftea	Ilfov	2017
Târgovişte	Târgovişte	2017
Anima	Ilfov	2017

Linia de afaceri Laboratoare generează cea mai importantă parte din cifra de afaceri realizată din partea clienţilor PPS.

Farmacii

Prezentare generală

În anul 2010 Grupul şi-a lansat marca de farmacii PharmaLife în scopul de a capta venituri suplimentare din traficul de pacienţi existent în clinicile din cadrul Grupului. PharmaLife operează farmacii doar în unităţile proprii ale Grupului, unde spaţiul, autorizaţia şi potenţialul de vânzare permit. În data de 30 septembrie 2017, existau un număr de 10 farmacii funcţionale, oferind pacienţilor atât produse pe bază de reţetă, cât şi produse care nu necesită reţetă, precum şi alte produse de îngrijire a sănătăţii aferente.

În anul 2016, cifra de afaceri a liniei de afaceri Farmacii a crescut cu 20,6% faţă de vânzările aferente acestei linii de afaceri în anul 2015. În primele nouă luni ale anului 2017, cifra de afaceri a crescut cu 24,9% faţă de perioada similară a anului trecut, de la 16,9 milioane RON la 21,1 milioane RON.

Tabelul de mai jos include o listă a farmaciilor Grupului la data de 30 septembrie 2017:

Denumirea	Locația	Data deschiderii
Grivita	Bucureşti	2010
Unirii	Bucureşti	2010
Băneasa	Bucureşti	2010
Brasov	Braşov	2011
Pediatrie	Bucureşti	2011
Titan	Bucureşti	2012

Arad	Arad	2013
Constanța	Constanța	2015
Iași	Iași	2016
Cluj	Cluj	2016

Stomatologie

Prezentare generală

Acumulând experiență în domeniul serviciilor stomatologice prin activitatea desfășurată în una dintre clinicile sale, în anul 2015, Grupul a inaugurat prima sa clinică autonomă de servicii de stomatologie sub marca DentaLife în București în cadrul unui spațiu închiriat, intenția fiind aceea de continua să extindă rețeaua atât în București, cât și în țară. În data de 11 iulie 2016, Grupul a finalizat achiziția Dent Estet, cel mai important jucător de pe piața serviciilor stomatologice din România. Grupul Dent Estet avea deja în exploatare un număr de șapte clinici, inclusiv două clinici specializate în servicii stomatologice pentru copii, dezvoltate sub marca Dentestet 4 Kids, precum și o unitate destinată serviciilor stomatologice pentru adolescenți. Achiziția Dent Estet a propulsat Grupul într-o poziție de lider pe piață serviciilor stomatologice, care continuă să fie o piață foarte fragmentată. După achiziția Dent Estet, Grupul intenționează să își extindă acest segment sub marca Dent Estet, consolidându-și poziția deja bine definită de piață.

Din luna mai 2017 s-a deschis o nouă clinică stomatologică sub marca Dentestet. Clinica dispune de 10 săli de diagnostic și tratament și este cel mai mare centru Planmeca Digital Academy din România, distincție ce atestă integrarea tehnologiei revoluționare în toate procesele medicale din clinică. De asemenea, unitatea dispune și de o sală de intervenții chirurgicale ultra-modernă și de un laborator propriu, care îmbină tehnologia CAD-CAM, cu precizia tehnicienilor acreditați internațional; astfel este eficientizat timpul medicului și pacientul obține, în mai puțin de 24 de ore, un produs similar dintelui natural, incomparabil ca execuție cu lucrările realizate cu ajutorul aparaturii similare dintr-un cabinet dentar.

Linia de afaceri Stomatologie din cadrul Grupului oferă o gamă completă de servicii, care include de la examene medicale până la intervenții chirurgicale, implanturi sau servicii de ortodonție. La data de 30 septembrie 2017, în această linie de afaceri erau angajați un număr de 95 de medici. Activitățile specifice desfășurate în această linie de afaceri sunt realizate în unități închiriate.

Linia de afaceri Stomatologie nu face obiectul unor decontări realizate prin intermediul CNAS; toate vânzările în acest domeniu sunt în regim de plată pentru serviciu (PPS).

ASF APROBAT

Standarde de calitate

MedLife a implementat următoarele standarde pentru sistemele de management al Calității, Protecției Mediului și Medicina și Securitatea Muncii:

- ISO 9001:2008 (Sistemul de management al calității) are la baza managementul proceselor la nivel de organizație, cu orientare spre client și evaluarea nivelului de satisfacție a clientului, precum și spre nivelul de angajament al membrilor din conducerea Societății față de o perfecționare constantă.
- ISO 14001:2005 (Sistemul de management de mediu) prevede cerințe impuse Societății de a-și declara operațiunile referitoare la controlul și reducerea impactului său asupra mediului înconjurător.
- OHSAS 18001:2007 (Sistem de management privind medicina și securitatea muncii) reprezintă un model de lucru pentru organizațiile care doresc un control mai bun asupra riscurilor profesionale.

Toate laboratoarele Grupului sunt acreditate de Asociația de Acreditare din România cu standardul ISO 15189 pentru Sistemul de management al calității.

Resurse umane şi alte resurse

Serviciile oferite de Grup pacienţilor săi sunt asigurate de cel mai mare grup privat de medici şi asistenţi din România. La data de 30 septembrie 2017, Grupul colabora cu un număr de aproximativ 2.300 de medici şi 1.500 asistenţi calificaţi în toate liniile de afaceri, incluzând atât angajaţi care lucrează exclusiv pentru Grup, cât şi colaboratori, care oferă servicii în regim de profesionişti independenţi. De asemenea, la data de 30 septembrie 2017, mai mult de 1.500 de angajaţi cu normă întreagă îşi desfăşurau activitatea în funcţii de personal suport şi personal administrativ.

Obiectivul Grupului este ca personalul său medical să fie format exclusiv din personal permanent dedicat Grupului, chiar dacă în anumite arii de specializare şi pentru anumite funcţii fie nu se justifică angajarea de personal pe perioadă nedeterminată, fie tipul de personal necesar nu este disponibil. În aceste cazuri, Grupul încheie contracte cu respectivii membri de personal cu jumătate de normă sau în regim de colaborare. Tipul de acord contractual încheiat de Grup cu personalul său medical depinde de numeroase criterii, cum ar fi contextul profesional sau timpul pe care respectivul personal medical îl poate aloca serviciilor prestate Grupului. Personalul medical angajat în baza unor contracte de prestări servicii este considerat de către Grup ca fiind un partener comercial care prestează servicii în beneficiul Grupului în calitate de contractant independent, în conformitate cu legislaţia aplicabilă.

Grupul urmăreşte să ofere un nivel de remunerare sau de beneficii adecvat atât medicilor, cât şi altor membri din personalul medical, în schimbul prestării unor servicii medicale de calitate, precum şi în schimbul angajamentului de a promova modelul de afaceri MedLife. Pachetul de compensare obişnuit oferit de Grup salariaţilor săi, include o remuneraţie fixă, la care se adăugă şi o remuneraţie variabilă stabilită în baza unui mecanism de distribuire a profitului determinat în funcţie de numărul de programări şi de consultaţii. Colaboratorii sunt recompensaţi în funcţie de numărul de programări şi de consultaţii al acestora.

Grupul nu operează planuri de pensie sau planuri de acordare de beneficii pe termen lung.

Conducerea Societăţii

Detalii privind Consiliul de Administraţie al Societăţii şi membrii managementului executiv sunt incluse în secţiunea "*Managementul Societăţii*" de mai jos.

Managementul Societăţii este structurat pe doi piloni. Managementul operaţional este asigurat de o echipă de manageri seniori care îşi desfăşoară activitatea sub conducerea directorilor executivi ai Grupului, cunoscută sub denumirea de grupul de manageri "40+". Acest organism include managerii funcţionali ai departamentelor suport, diferitele categorii de superiori ierarhici şi manageri ai altor unităţi mai ample. Grupul "40+" se reuneşte săptămânal sub forma unui comitet de management având ca obiectiv identificarea şi gestionarea riscurilor care pot apărea, precum şi a oportunităţilor în cadrul activităţii comerciale desfăşurate, precum şi revizuirea performanţei bugetului. Membrii grupului "40+" din afara Bucureştiului participă, de obicei, la aceste întâlniri prin conferinţă telefonică.

Grupul îşi gestionează activitatea în funcţie de un buget anual, aprobat iniţial, împreună cu grupul "40+", pe baza unei abordări ascendente şi care este ulterior confirmată de directorii executivi ai Grupului şi de Consiliul de Administraţie. Bugetul include indicii principali de performanţă operaţională, precum şi obiectivele financiare, prezintă planul operaţional şi financiar al Societăţii pentru exerciţiul financiar în curs şi stabileşte obiectivele operaţionale şi financiare la nivel de unitate. Remuneraţia membrilor din cadrul grupului "40+" este, în mare măsură, raportată la îndeplinirea obiectivelor din buget. În cadrul unităţilor acestora, managerii beneficiază de o autonomie suficientă pentru a-şi desfăşura activitatea în conformitate cu obiectivele stabilite în buget.

Pe lângă managementul operațional, Grupul implementează un sistem de management medical având ca obiectiv principal asigurarea calității și managementul riscurilor medicale. Managementul medical la nivel de Grup este asigurat de managerul medical al Grupului. Managerii medicali sau coordonatorii stabiliți la nivel de unitate se reunesc în mod periodic, în scopul revizuirii cazurilor pacienților, identificării aspectelor medicale curente și viitoare, precum și planificării resurselor medicale. Fiecare unitate medicală are un coordonator medical, iar, în cadrul structurilor complexe ale spitalelor, structura managementului medical include un Director Medical, un Consiliu Medical și un Consiliu de Etică. Derularea unor proceduri medicale noi sau modificarea protocoalelor existente este de obicei condiționată de aprobarea grupurilor de management medical.

Active semnificative

Activele corporale fixe ale Grupului includ clădiri și terenuri, care sunt utilizate în rețeaua privată de servicii de sănătate a Grupului. Societățile din Grup dețin un drept de proprietate exclusiv asupra celor mai multe dintre activele în proprietatea acestuia. O altă parte din aceste active sunt deținute în coproprietate cu alte persoane fizice.

Majorarea de capital prin aport în natură al unei proprietăți imobiliare la capitalul social al PDR în decembrie 2014 este supusă unui risc de nulitate, deoarece hotărârea de aprobare a majorării de către adunarea generală a acționarilor nu a fost autentificată, așa cum este prevăzut în legislația aplicabilă. Proprietatea imobiliară în cauză constă în cota parte indiviză de 4/5 din terenul cu suprafața de 2.769 mp localizat în Brașov, pe strada Turnului, nr. 5A, care a fost transferată de la MedLife către PDR prin aportul în natură. Pe terenul respectiv se află un spital deținut de PDR, cu o suprafață de 825 mp.

De asemenea, Grupul utilizează un număr mare de proprietăți în baza unor contracte de închiriere, iar unele proprietăți sunt folosite în baza unor contracte de comodat sau unor contracte de concesiune, care sunt reînnoite periodic.

Cea mai mare parte din imobilele aflate în proprietatea Grupului sunt grevate cu ipoteci imobiliare care garantează rambursarea împrumuturilor acordate Grupului de creditori. Vă rugăm să consultați secțiunea "*Contracte semnificative*" de mai jos, pentru detalii privind contractele de finanțare la care sunt parte societățile din Grup.

Sănătate, siguranță, securitate și protecția mediului

Grupul își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile și reglementările legii române privind sănătatea, siguranța, securitatea și protecția mediului. Aceste legi și reglementări fac referire în principal la managementul și modalitatea de depozitare a substanțelor periculoase și a deșeurilor medicale, expunerea la materiale periculoase și protecția sănătății și securității salariaților. Grupul are obligația de a obține autorizații de mediu, licențe și permise și de a notifica autoritățile locale înainte de deschiderea unor noi unități administrative și medicale.

La data Prospectului, Grupul se afla în diferite stadii de obținere sau de actualizare a autorizațiilor deținute de acesta cu privire la prevenirea și stingerea incendiilor pentru unele dintre unitățile sale medicale, precum și pentru alte centre ale acestuia. Finalizarea acestor proceduri este condiționată de îndeplinirea anumitor cerințe, precum realizarea anumitor lucrări și îmbunătățiri la centrele Grupului. Grupul estimează că valoarea acestor investiții va fi nesemnificativă; cu toate acestea, finalizarea lucrărilor și îmbunătățirilor necesare este, în anumite situații, condiționată de obținerea unor autorizații și aprobări suplimentare, sau de îndeplinirea anumitor proceduri în care Grupul este angajat. La data Prospectului, Grupul nu deține încă toate autorizațiile necesare cu privire la prevenirea și stingerea incendiilor.

Echipamente şi tehnologii

Grupul achiziţionează sisteme tomograf în coerenţă optică, echipamente pentru investigaţii prin rezonanţă magnetică, echipamente pentru realizarea tomografiilor computerizate, instrumente de măsurare a densităţii osoase, sisteme de fotografiere şi identificare utilizate în realizarea dermatoscopiilor, echipamente de măsurare a rigidităţii hepatice, laser, sisteme cu vacuum pentru reducerea depozitelor de grăsime prin crioliză (LipoCryo), sisteme de endoscopie cu videocapsulă.

Furnizorii Grupului

Grupul achiziţionează materialele utilizare în activitatea medicală sau de altă natură de la furnizori de top de pe piaţă, inclusiv de la firme internaţionale şi societăţi locale de prestigiu. Grupul a încheiat contracte de achiziţii cu principalii săi furnizori de consumabile medicale, substanţe utilizate în activităţile de laborator, farmaceutice, echipamente medicale şi alte achiziţii care nu sunt de natură medicală. Aceste contracte sunt negociate la nivel de Grup în scopul obţinerii unor condiţii mai avantajoase de achiziţie. Departamentul de achiziţii constituie un element esenţial pentru generarea unei cooperări în privinţa costurilor, imediat după încheierea unui contract de achiziţie de către Grup şi pentru redirecţionarea fluxurilor de achiziţii ale noilor unităţi dobândite prin intermediul departamentului centralizat al Grupului. Grupul îşi selectează furnizorii în funcţie de criterii de calitate, preţ şi de capacitatea acestora de livrare şi urmăreşte să stabilească cu furnizorii săi relaţii solide pe termen lung.

Printre cei mai importanţi furnizori ai Grupului se numără societăţile Abbott, Diamedix Impex, Roche România şi Novaintermed, care furnizează reactivi şi alte consumabile utilizate în activitatea medicală, precum şi anumite echipamente necesare pentru desfăşurarea activităţilor medicale, care sunt furnizate de anumiţi furnizori în vederea utilizării acestora ca produse conexe. Furnizorii de echipamente de imagistică de diagnostic sunt, printre alţii, General Electric şi Siemens.

Grupul îşi achiziţionează produsele farmaceutice de la distribuitori locali de produse farmaceutice, iar principalii săi furnizori în 2017 au fost Mediplus Exim S.R.L., Farmexpert D.C.I. S.R.L., Farmexim S.A., Romastru Trading S.R.L. şi Farmaceutica Remedia S.A..

Cei mai importanţi furnizori ai Grupului de materiale de natură nemedicală sunt Telekom România pentru soluţii de comunicaţii şi pentru închirierea unor bunuri mobile, precum şi societatea Capital Fleet Management pentru leasing operaţional. Alte achiziţii de natură nemedicală includ achiziţia de tehnologii informatice şi de sisteme informaţionale hardware şi software, echipamente de birotică, articole de papetărie şi mobilier. De asemenea, anumite servicii, cum ar fi serviciile de eliminare a deşeurilor medicale, curăţare şi spălătorie, securitate şi serviciile de livrare mâncare sunt externalizate de Grup unor societăţi terţe.

Tehnologia informaţiei

Pentru infrastructura sa hardware IT, Grupul colaborează cu furnizori internaţionali. În ceea ce priveşte comunicarea între diversele locaţii ale Grupului, acesta utilizează o reţea virtuală privată care asigură eficienţa, securitatea şi confidenţialitatea comunicaţiilor.

Grupul foloseşte un software de management medical care gestionează toate etapele serviciilor sale medicale, de la programarea pacientului până la accesarea şi monitorizarea folosirii PPM, intrarea în clinică/sălile de urgenţă, examinarea primară medicală şi diagnostic, teste de laborator, examinări complexe, intervenţii chirurgicale, spitalizare şi facturare.

La nivel tuturor spitalelor din Grup a fost implementată o structură IT solidă, aceasta deservind sistemele de internare şi de programări pentru intervenţiile chirurgicale, procedurile medicale, internarea şi externarea pacienţilor, utilizarea materialelor medicale şi managementul consumabilelor, sistemul de facturare pentru fiecare client individual şi generarea rapoartelor generale de management.

Linia de afaceri Laboratoare a fost dotată cu software-ul necesar gestionării proceselor de realizare a analizelor medicale, inclusiv a procesului de gestionare a recoltărilor, fișelor medicale ale pacienților, sistemului de etichetare cu coduri de bare și a procedurilor automatizate utilizate pentru comunicarea rezultatelor finale.

Drepturi de proprietate intelectuală

MedLife este o marcă renumită, care se clasează, în general, în topul celor mai puternice mărci din România. Potrivit unui studiu internațional derulat de Reader's Digest, MedLife este considerată pentru al șaselea an consecutiv ca cea mai de încredere marcă din România în categoria "Clinici Private". De asemenea MedLife a primit distincția Qudal în 2016 și 2017, din partea organizației ICERTIAS (International Certification Association GmbH). Marca MedLife continuă să rămână cea mai importantă marcă utilizată pentru activitățile Grupului. Alte mărci, cum ar fi PharmaLife, AngioLife, DermaLife, Mindcare și Sfânta Maria au fost dezvoltate de Grup.

Diferitele unități medicale din cadrul Grupului operează, în general, sub marca și sub logo-ul MedLife, împreună cu alte denumiri comerciale utilizate în scopul de a desemna locațiile individuale și specialitățile oferite.

Noile achiziții realizate de Grup traversează în prezent un proces de rebranding derulat ca o măsură prioritară de integrare a acestora în Grup; ca urmare a acestui proces, marca MedLife este asociată cu noile achiziții, care, în general, păstrează și legătura cu denumirea comercială anterioară.

Grupul a înregistrat mărcile și logo-urile MedLife la nivel european în Registrul Mărcilor Comunitare.

Asigurări

Specialiștii implicați în furnizarea de servicii medicale, atât persoane juridice, cât și persoane fizice, au, în general, obligația de a încheia polițe de asigurare de răspundere profesională și de a le menține în vigoare.

La data de 30 septembrie 2017, Grupul avea în vigoare polițe de asigurare pentru unitățile și activele sale medicale (inclusiv pentru echipamente), precum și pentru activitățile medicale desfășurate de salariații și colaboratorii săi. Riscurile acoperite de polițele de asigurare ale Grupului includ:

- Răspunderea civilă pentru salariați, personalul auxiliar, unitățile medicale și prestatorii de servicii medicale;
- Răspunderea profesională pentru salariați, farmaciști și personalul medical;
- Răspunderea pentru personalul administrativ și executiv;
- Prejudiciile aduse proprietăților în caz de incendiu și de calamități; și
- Riscurile de pierdere a echipamentelor electronice, a datelor și de suportare a unor costuri suplimentare.

Grupul a contractat polițe de asigurare cu societăți de asigurare importante de pe piața românească. Polițele de asigurare sunt încheiate în conformitate cu condițiile standard aplicabile la nivel de piață.

De asemenea, toți membrii personalului medical care își desfășoară activitatea în numele Grupului au obligația, în temeiul legii, de a încheia asigurări individuale de răspundere profesională și de a le menține în vigoare. Grupul impune salariaților și colaboratorilor săi implicați în prestarea serviciilor medicale să respecte această cerință.

Anumite polițe de asigurare a anumitor bunuri imobile deținute de societăți din cadrul Grupului sunt cesionate în favoarea unor creditori ai Grupului (vezi secțiunea "—*Contracte semnificative*" de mai jos pentru detalii privind acordurile de finanțare la care sunt parte societățile din cadrul Grupului). Acestea sunt încheiate în conformitate cu practicile standard de finanțare în vigoare în România.

Proceduri Judiciare

Societățile din cadrul Grupului sunt parte la diferite proceduri judiciare care au luat naștere în cursul obișnuit al activității acesteia, atât în calitate de reclamant, cât și în calitate de pârât. Cu excepția cazurilor descrise mai jos și în orice altă parte a acestui Prospect, Grupul nu este implicat în, și nici nu are cunoștință de existența altor acțiuni de natură judiciară, arbitrală sau administrativă ori a unor investigații guvernamentale care ar putea avea, în mod rezonabil, un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, a situației sale financiare sau a rezultatelor sale operaționale, în perioada de 12 luni care precede datei Prospectului.

Litigii de muncă

MedLife este implicată la data Prospectului într-un litigiu de muncă inițiat de un salariat al Societății care pretinde că Societatea a încetat în mod nelegal contractul său individual de muncă, solicitând instanței anularea deciziei de concediere emise împotriva sa și daune morale în valoare de 2 milioane de euro. Instanța a respins acțiunea ca neîntemeiată. Reclamantul a formulat apel.

Litigii având ca obiect acuzații de malpraxis

MedLife este implicată în mai multe litigii având ca obiect pretinse acuzații de malpraxis. Aceste litigii sunt în diverse stadii de soluționare, de la stadiul de judecată în primă instanță până la stadiul de judecată de către curțile de apel; de asemenea, sunt în curs de derulare o serie de anchete penale inițiate împotriva Societății în legătură cu o serie de pretinse acuzații de malpraxis. În general, litigiile având ca obiect acuzații de malpraxis în care este implicată Societatea au atât o latură civilă, cât și o latură penală; acțiunile respective sunt îndreptate atât împotriva Societății, cât și împotriva medicilor implicați în realizarea intervențiilor în legătură cu care au fost formulate respectivele acuzații de malpraxis. Societatea a obținut, pentru o parte din aceste litigii rapoarte de expertiză de la Institutul Național de Medicină Legală sau de la Colegiul Medicilor din România, care atestă că medicii din cadrul Societății nu sunt responsabili pentru malpraxis. În alte cazuri, sunt în derulare o serie de expertize în scopul de a stabili dacă respectivele acuzații de malpraxis au fost fondate. Societatea menține polițe de asigurare pentru cazuri de malpraxis, care acoperă riscul de răspundere a Societății în caz de malpraxis, însă nivelul de acoperire al acestor polițe este unul limitat și este posibil ca acestea să nu acopere integral daunele pe care Societatea ar putea fi obligată să le plătească în temeiul unor hotărâri judecătorești. De asemenea, exista polițe de asigurare pentru malpraxis (nivelul de acoperire al acestor polițe este de asemenea unul limitat) în vigoare și pentru toți medicii și toate asistentele care lucrează în cadrul Societății, polițe care pot fi utilizate pentru a limita sumele solicitate drept despăgubire în cazurile de malpraxis.

Pe 28 noiembrie 2016, Curtea de Apel București a pronunțat o hotărâre irevocabilă împotriva Societății într-un litigiu având obiect acuzații de malpraxis. Prin respingerea recursului formulat de Societate, Curtea de Apel București a obligat Societatea la plata unei sume în valoare de 500.000 EUR, în echivalent lei, reprezentând daune materiale și morale. Sumele stabilite cu titlul de despăgubire au fost plătite de Societate la începutul anului 2017.

Litigiul cu CNAS

MedLife este parte într-un litigiu cu CNAS, în cadrul căruia Medlife solicită obligarea CNAS la plata serviciilor medicale furnizate de MedLife, în perioada 2009-2013, persoanelor asigurate în cadrul sistemului de asigurări de sănătate de stat care nu au fost decontate de către CNAS. MedLife a furnizat servicii medicale

persoanelor asigurare în cadrul sistemului de asigurări de sănătate de stat în baza contractelor încheiate cu CNAS, în concordanță cu acordurile cadru aprobate anual de Guvernul României. Suma totală solicitată de MedLife de la CNAS este de 7.365.835 RON, reprezentând valoarea serviciilor medicale furnizate de MedLife pentru pacienții din sistemul de asigurări de sănătate de stat, în plus față de estimările incluse în contractele încheiate între MedLife și CNAS și care nu au fost decontate de CNAS. Prin hotărârea pronunțată în data de 23 decembrie 2014, Tribunalul București a respins în primă instanță cererea Societății cu privire la sumele solicitate pentru anii 2009 și 2010, cu motivarea că cererea formulată de Societate era prescrisă, iar celelalte cereri au fost respinse ca nefondate de Tribunalul București. Societatea a formulat la Curtea de Apel București apel împotriva hotărârii Tribunalului București. Prin decizia pronunțată în data de 3 martie 2016, Curtea de Apel București a desființat hotărârea de primă instanță în ceea ce privește împlinirea termenului de prescripție pentru sumele solicitate pentru anii 2009 și 2010. Curtea de Apel București a respins integral cererea MedLife împotriva CNAS ca fiind nefondată. MedLife a atacat decizia Curții de Apel București la Înalta Curte de Casație și Justiție, iar recursul a fost admis, cauza fiind trimisa înapoi spre rejudecare prin decizia din data de 25 mai 2017.

În anii financiari corespunzători, Societatea a înregistrat drept creanțe de încasat sumele aflate în dispută cu CNAS, în valoare totală de 7.365.835 RON. În 2016, Societatea a înregistrat un provizion pentru întreaga sumă a creanței aflate în litigiu.

In primăvara anului 2017, mai multe societăți din grupul MedLife au fost somate de CNAS să returneze sumele primite de la această instituție în perioada 2013-2016, reprezentând contravaloarea serviciilor medicale prestate, raportate și decontate de către CNAS, mai înainte de a fi fost încheiate acte adiționale pentru aceste sume. Mai exact, este vorba despre acele sume reprezentând servicii medicale prestate de către societățile respective, în baza Contractului-cadru încheiat cu CNAS, dar care depășesc plafonul stabilit inițial prin contract, aceste servicii fiind prestate, raportate și decontate de CNAS, anterior încheierii unor acte adiționale prin care plafonul a fost suplimentat.

Sumele solicitate a fi returnate de CNAS sunt următoarele: suma de 1.722.391,35 lei solicitată societății Med Life S.A., suma de 165.078,96 lei solicitată societății Med Life S.A. sucursala București, suma de 119.687,45 lei solicitată societății Diamed Center S.R.L., suma de 206.173,92 lei solicitată societății Centrul Medical Panduri S.A. și suma de 2,161,884 lei solicitată societății Anima Specialty Medical Services S.R.L. Societatea consideră ca riscul ce însoțește notificările primite de la CNAS este unul minor, întrucât acestea nu fac obiectul unui litigiu, și în consecință Societatea nu a înregistrat niciun provizion aferent acestor sume în perioada curentă.

Investigația Consiliului Concurenței

Societatea face obiectul unei investigații demarate de Consiliul Concurenței cu privire la posibile încălcări ale Legii concurenței nr. 21/1996. Prin ordinul de declanșare a investigației, Consiliul Concurenței a indicat că există indicii cu privire la (i) posibila încheiere a unor înțelegeri anticoncurențiale cu privire la tarifele de recoltare a sângelui din cordonul ombilical, precum și a țesutului din cordonul ombilical de către MedLife, Arcadia Hospital S.R.L., Genesys Medical Clinic S.R.L., RUR Medical S.A., Clinica Polisano S.R.L., Medicover Hospitals S.A. și Centrul Medical Unirea S.R.L. pe de o parte, și Cord Blood Center Medical S.R.L., Stem Sure Solutions S.R.L. și Regina Maria Banca Centrală de Celule Stem S.A. pe de altă parte și (ii) săvârșirea unui posibil abuz de poziție dominantă de către MedLife, Arcadia Hospital S.R.L., Genesys Medical Clinic S.R.L., RUR Medical S.A., Clinica Polisano S.R.L., Medicover Hospitals S.A. și Centrul Medical Unirea S.R.L. pe piața serviciilor medicale spitalicești de maternitate privată. La data Prospectului, investigația este în curs de desfășurare. Rezultatul investigației declanșate de Consiliul Concurenței este unul incert, fără a putea anticipa dacă, la finalizarea procedurilor legale Consiliul Concurenței va aplica sau nu amenzi celor trei societăți vizate din cadrul Grupului.

CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Aspecte generale

Societatea este administrată în sistem unitar de către Consiliul de Administrație, care a delegat conducerea Societății directorilor. Consiliul de Administrație este format din șapte (7) membri numiți de adunarea generală ordinară a acționarilor pentru un mandat de 4 ani, cu posibilitatea re-alegerii pentru mandate subsecvente de 4 ani. Președintele și vice-președintele Consiliului de Administrație sunt aleși de către Consiliul de Administrație dintre membrii acestuia.

Consiliul de Administrație este responsabil pentru toate actele utile și necesare în vederea îndeplinirii obiectului de activitate al Societății, cu excepția atribuțiilor care sunt prin lege atribuite adunărilor acționarilor.

Consiliul de Administrație

La data Prospectului, Consiliul de Administrație este compus din următorii membri:

Nume	Data nașterii	Funcție
Mihail Marcu	30.09.1970	Membru și președinte al Consiliului de Administrație
Ana Maria Mihăescu	29.07.1955	Membru provizoriu în Consiliul de Administrație
Ion Nicolae Scorei	22.12.1974	Membru în Consiliul de Administrație
Dimitrie Pelinescu-Onciul	11.08.1947	Membru în Consiliul de Administrație
Dorin Preda	03.04.1976	Membru în Consiliul de Administrație
Marius-Leonard Gherghina	21.02.1964	Membru în Consiliul de Administrație
Nicolae Marcu	26.11.1968	Membru în Consiliul de Administrație

Membrii Consiliului de Administrație cu excepția dnei. Ana Maria Mihăescu, au fost numiți prin hotărârea adunării generale ordinare a acționarilor din data de 21 noiembrie 2016, membri în noul Consiliu de Administrație, cu mandate de 4 ani începând cu data de 20.12.2016. Dna. Ana Maria Mihăescu a fost numită membru provizoriu1al Consiliului de Administrație prin decizia Consiliului de Administrație nr. 1 din data de 1.09.2017, începând cu data de 1.09.2017 până la data convocării următoarei adunări generale ordinare a acționarilor Societății.

Mihail Marcu este președintele Consiliului de Administrație al MedLife din 29.08.2006. Mihail Marcu a absolvit Universitatea din București, Facultatea de Matematică și Informatică, în 1995 și o serie de studii postuniversitare și cursuri de specializare oferite de Institutul Bancar Român, the Open University, DC Gardner training sau Codecs, atât în România cât și în străinătate. Anterior deținerii funcției de membru în Consiliul de Administrație al MedLife, între ianuarie 2004 și august 2006 Mihail Marcu a fost Director General al MedLife, iar anterior a deținut funcția de vice-președinte al RoBank S.A. (în prezent, OTP Bank Romania S.A.), fiind autorizat în această calitate de către Banca Națională a României. Anterior, Dl. Marcu a ocupat diverse funcții în Credit Bank Romania S.A., respectiv RoBank S.A., inclusiv inspector de credite, șef de serviciu de credite, directorul departamentului de credite și director al departamentului corporativ.

Ana Maria Mihăescu este membru provizoriu în Consiliul de Administrație al MedLife din 1.09.2017. În ultimii 20 ani, Ana Maria Mihăescu a condus misiunea International Finance Corporation, membru al

Grupului Băncii Mondiale şi cel mai mare finanţator al sectorului privat în ţările emergente. În perioada–2011 - 2016, Ana Maria Mihăescu a avut rol decizional în ceea ce priveşte proiectele International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, din mai multe ţări europene, inclusiv România. Anterior a ocupat funcţii de top management în sectorul bancar.

Începând din anul 2016, face parte din Consiliul de Supraveghere al Raiffeisen Bank S.A., ocupând funcţia de membru independent, pentru un mandat de 4 ani.

Ion Nicolae Scorei este membru în Consiliul de Administraţie al MedLife din 2006. El este de asemenea avocat, membru al Baroului Bucureşti şi coordonator în cadrul societăţii civile profesionale Scorei şi Asociaţii. Ion Nicolae Scorei este absolvent al Universităţii Româno-Americane, Facultatea de Drept (1998).

Dimitrie Pelinescu-Onciul este membru în Consiliul de Administraţie al MedLife din 2008. Este absolvent al Universităţii de Medicină şi Farmacie Carol Davila din Bucureşti, Facultatea de Medicină (1972), specializându-se în obstetrică şi ginecologie (rezidenţiat 1978-1981) şi Doctor în Ştiinţe Medicale din 1994. Dimitrie Pelinescu-Onciul este membru în 11 societăţi ştiinţifice din România şi în 7 societăţi ştiinţifice din străinătate, ocupând între altele funcţia de preşedinte al Asociaţiei Române de Medicină Perinatală (2006-2008). Anterior alăturării echipei MedLife în 2004, Dimitrie Pelinescu-Onciul şi-a desfăşurat activitatea în cadrul Spitalului Clinic Filantropia, Bucureşti (1994-2004), Spitalului Clinic Titan, Bucureşti (1986-1991), Spitalului Clinic Brâncovenesc (1978-1981) şi spitalului rural Sineşti, judeţul Vâlcea (1972-1978), ocupând pe rând funcţia de medic primar de obstetrică-ginecologie, şef de clinică sau director de spital.

Dorin Preda este membru în Consiliul de Administraţie al MedLife din 2008. Este absolvent al Academiei de Studii Economice, Bucureşti, Facultatea de Finanţe, Asigurări, Bănci şi Burse de Valori (1998). Anterior alăturării echipei MedLife, Dorin Preda a deţinut funcţia de director executiv (CEO) în cadrul Asilife Insurance Broker S.R.L. (2007-2008), director de sucursală în cadrul HVB –Ţiriac Bank S.A. (2006-2007), HVB Bank S.A. (2005-2006), al Băncii Comerciale Ion Ţiriac (2004-2005) şi al Băncii Comerciale RoBank S.A. (2003-2004). De asemenea, a deţinut funcţia de director al Departamentului de Împrumuturi şi Marketing în cadrul Băncii Comerciale RoBank S.A. (2001-2002), analist de credite în cadrul aceleiaşi bănci (2000-2001) şi director al Departamentului de Împrumuturi în cadrul Băncii Dacia Felix S.A. (1999-2000).

Marius-Leonard Gherghina este membru în Consiliul de Administraţie al MedLife din 2009. Este absolvent al Universităţii Politehnice din Bucureşti, Facultatea de Inginerie Aerospaţială (1988) şi al unui program de Masterat în Administrarea Afacerilor (MBA) în cadrul Universităţii McGill din Montreal, Canada. Înainte să se alăture echipe MedLife, Marius a deţinut funcţia de partener pentru Europa Centrală în cadrul Value4Capital Eastern Europe Holding V Limited (2006-2012), partener pentru Europa Centrală în cadrul Baring Private Equity Partners (1998-2006) şi senior investment officer în cadrul Romanian –American Enterprise Fund (1995-1998).

Nicolae Marcu este membru al Consiliului de Administraţie din Decembrie 2016. Nicolae Marcu este absolvent al Universităţii de Medicină şi Farmacie Carol Davila din Bucureşti, Facultatea de Medicină (1996), iar din 2000 este doctorand în psihiatrie. Nicolae Marcu a absolvit o serie de studii postuniversitare în domeniul psihiatriei din ţară şi din străinătate. Înainte să se alăture echipei MedLife, Nicolae Marcu a fost medic specialist în psihiatrie, în cadrul Spitalului Clinic de Psihiatrie "Dr. Al Obregia".

Directori

Directori executivi

Persoanele care îndeplinesc funcţia de director executiv în Societate la data acestui Prospect, respectiv persoanele cărora le-a fost delegată conducerea Societăţii în temeiul Actului Constitutiv, sunt prezentate în tabelul de mai jos. La data prezentului Prospect, toate aceste persoane îndeplinesc aceste funcţii pe bază de

contracte de mandat. Locul de desfăşurare a funcţiei de director executiv în cadrul Grupului se află la sediul Societăţii.

Nume	Funcţie
Mihail Marcu	Director General (CEO)
Nicolae Marcu	Director Sănătate şi Operaţiuni
Dorin Preda	Director Finanţe şi Trezorerie
Adrian Lungu	Director Financiar (CFO)
Radu Petrescu	Director de Resurse Umane
Geanina Nicoleta Durigu	Director Vânzări Retail/ Divizia de Laboratoare
Mariana-Ilea Brateş	Director de Aprovizionare
Mihai-Stelian Vârciu	Director Medical
Vera Firu	Director Economic şi de Operaţiuni
Mirela Dogaru	Director Corporate

Mihail Marcu este preşedintele director general al MedLife din decembrie 2016. Mihail Marcu a absolvit Universitatea din Bucureşti, Facultatea de Matematică şi Informatică, în 1995 şi o serie de studii postuniversitare şi cursuri de specializare oferite de Institutul Bancar Român, the Open University, DC Gardner training sau Codecs, atât în România cât şi în străinătate. Anterior deţinerii funcţiei de membru în Consiliul de Administraţie al MedLife, între ianuarie 2004 şi august 2006 Mihail Marcu a fost Director General al MedLife, iar anterior a deţinut funcţia de vice-preşedinte al RoBank S.A. (în prezent, OTP Bank Romania S.A.), fiind autorizat în această calitate de către Banca Naţională a României. Anterior, Dl. Marcu a ocupat diverse funcţii în Credit Bank Romania S.A., respectiv RoBank S.A., inclusiv inspector de credite, şef de serviciu de credite, directorul departamentului de credite şi director al departamentului corporativ.

Nicolae Marcu este director al departamentului Sănătate şi Operaţiuni al MedLife. Nicolae Marcu este absolvent al Universităţii de Medicină şi Farmacie Carol Davila din Bucureşti, Facultatea de Medicină (1996), iar din 2000 este doctorand în psihiatrie. Nicolae Marcu a absolvit o serie de studii post-universitare în domeniul psihiatriei din ţară şi din străinătate. Înainte să se alăture echipei MedLife, Nicolae Marcu a fost medic specialist în psihiatrie, în cadrul Spitalului Clinic de Psihiatrie "Dr. Al Obregia".

Dorin Preda este director al departamentului Finanţe şi Trezorerie al MedLife. Este absolvent al Academiei de Studii Economice, Bucureşti, Facultatea de Finanţe, Asigurări, Bănci şi Burse de Valori (1998). Anterior alăturării echipei MedLife, Dorin Preda a deţinut funcţia de director executiv (CEO) în cadrul Asilife Insurance Broker S.R.L. (2007-2008), director de sucursală în cadrul HVB –Ţiriac Bank S.A. (2006-2007), HVB Bank S.A. (2005-2006), al Băncii Comerciale Ion Ţiriac (2004-2005) şi al Băncii Comerciale RoBank S.A. (2003-2004). De asemenea, a deţinut funcţia de director al Departamentului de Împrumuturi şi Marketing în cadrul Băncii Comerciale RoBank S.A. (2001-2002), analist de credite în cadrul aceleiaşi bănci (2000-2001) şi director al Departamentului de Împrumuturi în cadrul Băncii Dacia Felix S.A. (1999-2000).

Adrian Lungu este directorul financiar (*chief financial officer*) al Societăţii. Adrian Lungu a absolvit în 2008 Academia de Studii Economice din Bucureşti, fiind licenţiat în administrarea afacerilor. Şi-a început activitatea în MedLife în 2011, în calitate de director al departamentului de Business Controlling. Anterior, Adrian Lungu şi-a desfăşurat activitatea în cadrul Ernst & Young Romania (2007-2010), în departamentul Tranzacţii şi Servicii de Consultanţă, în calitate de consultant senior, şi în cadrul KPMG Romania (2007) în departamentul Servicii Financiare (de Audit), în calitate de stagiar.

Mihai-Stelian Vârciu este director medical al Grupului. Dl. Vârciu a absolvit Universitatea de Medicină şi Farmacie Cluj Napoca, Facultatea de Medicină, fiind licenţiat ca medic, iar în 2000 a obţinut titlul de Doctor în ştiinţe medicale de la Universitatea de Medicină şi Farmacie Carol Davila, Bucureşti. Dl. Vârciu are experienţă didactică, din 2003 fiind cadru universitar în Universitatea Transilvania, Facultatea de Medicină, unde ocupă din 2013 funcţia de Şef de lucrări. Dl. Vârciu este autorul mai multor lucrări, comunicări ştiinţifice şi articole de specialitate şi este membru al Colegiului Medicilor, al Societăţii Române de Endocrinologie şi al Societăţii Române de Psihoneuroendocrinologie. Experienţa sa profesională include funcţia de medic primar, şef de secţie în cadrul Spitalului Clinic Judeţean de Urgenţă Braşov, ocupată în perioada 1998-2011.

Vera Firu este director Economic şi de Operaţiuni al Societăţii. Vera Firu a absolvit în 1985 Academia de Studii Economice, Facultatea de Economia Industriei, Construcţiilor şi Transporturilor. Înainte să se alăture echipei MedLife, Vera Firu a deţinut funcţia de director economic al Unicom Holding S.A. (1996-2005), iar anterior a fost contabil şef în cadrul Romquartz S.A.

Mirela Dogaru este director al departamentului Corporate la nivelul Grupului din anul 2014. Mirela Dogaru este absolventă a Universităţii Politehnice din Bucureşti, Facultatea de Biochimie (2003) şi a programului de Masterat Executiv în Administrarea Afacerilor (EMBA)/ASEBUSS al Universităţii Kenesaw din Atlanta, Georgia, SUA. Mirela s-a alăturat echipei MedLife in 2005, în calitate de coordonator al echipei de vânzări corporative (*Corporate Sales Manager*), funcţie pe care a deţinut-o până în 2011, când a fost numită în funcţia de director de vânzări (*Sales Manager*) pentru sectorul de dezvoltarea afacerii (*New Business*). Înainte să se alăture echipei MedLife, Mirela Dogaru a deţinut funcţia de director vânzări în cadrul Petchim S.A. (2004-2005) şi responsabil de client (*Key Account Manager*) în carul Freshtex Textile Finishing S.R.L. (2003-2004).

Geanina Nicoleta Durigu este director al departamentului Vânzări Retail / Divizia de Laboratoare, din anul 2008 având mandate succesive în această funcţie. Geanina Nicoleta Durigu a absolvit în 2004 Universitatea de Medicină şi Farmacie Gr. T. Popa din Iaşi, Facultatea de Bioinginerie Medicală, şi în 2005 Universitatea de Medicină şi Farmacie Carol Davila din Bucureşti, Facultatea de Medicină Generală. De asemenea, Geanina a absolvit în 2005 studiile de masterat în biotehnologie ale Universităţii Politehnice din Bucureşti şi în 2008 programul de Masterat în Administrarea Afacerilor (MBA) oferit de Codecs. Geanina Nicoleta Durigu face parte din echipa MedLife din 2004, când şi-a început activitatea în calitate de reprezentant medical în cadrul Societăţii, iar din 2006 până în 2008 a deţinut funcţia de reprezentant medical coordonator în cadrul Societăţii.

Mariana Ilea-Brateş este director al departamentului de Aprovizionare al Societăţii din noiembrie 2004. Mariana Ilea-Brateş a absolvit în 1992 Institutul Politehnic Bucureşti, Facultatea de Tehnologie Chimică – Anorganică. Pe durata studiilor universitare, şi-a desfăşurat activitatea în calitate de laborant chimist în cadrul Institutului Naţional al Lemnului (1986-1992), iar după absolvirea acestora a fost inginer chimist în cadrului aceleiaşi instituţii (1992-2000). Înainte de a se alătura echipei MedLife în 2004, a deţinut funcţia de administrator de achiziţii şi gestiune în cadrul Medicover S.R.L. (2000-2004). Mariana Ilea-Brateş este absolventă a mai multor cursuri de perfecţionare în domenii precum: vânzări, management şi contabilitate, fiind contabil autorizat din 1992.

Radu Petrescu este director de resurse umane în cadrul Societăţii. Radu Petrescu are o experienţă extinsă în sfera resurselor umane din industriile pharma şi FMCG, coordonând proiecte de recrutare pe scară largă şi proiecte de management al performanţelor. A ocupat funcţia de HR Manager, Europa Centrală şi de Est, pentru Danone. Anterior a profesat în domeniul farmaceutic unde a deţinut poziţia de director de operaţiuni pentru, Operaţiuni HR Europa, în cadrul companiei Pfizer, dar şi în domeniul serviciilor de consultanţă şi audit, unde a activat pentru PricewaterhouseCoopers (PWC). Absolvent al facultăţii de sociologie, din cadrul Universităţii Bucureşti, Radu Petrescu a urmat şi un program de masterat în cadrul aceleiaşi instituţii.

Comitete consultative

Până la data prezentului Prospect, Consiliul de Administrație a constituit 2 comitete consultative, respectiv comitetul de audit și comitetul de investiții, urmând a constitui și un comitet de nominalizare și remunerare.

Comitetul de audit

Consiliul de Administrație a înființat Comitetul de audit și a aprobat regulamentul de funcționare a acestuia. Comitetul de audit are, în principal, următoarele atribuții: (i) de a examina și revizui situațiile financiare anuale și propunerea de distribuire a profitului; (ii) de a efectua evaluări anuale ale sistemului de control intern; (iii) de a evalua eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului; (iv) de a monitoriza aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate; (v) de a evalua conflictele de interese în tranzacțiile cu părțile afiliate; (vi) de a analiza și revizui tranzacțiile cu părțile afiliate care depășesc sau pot depăși 5% din activele nete ale Societății în anul financiar anterior; și (vii) de a face recomandări Consiliul de Administrație.

Membrii Comitetului de audit sunt: Leonard Gherghina (administrator independent neexecutiv) și Nicolae Scorei (administrator neexecutiv).

Comitetul de investiții

Consiliul de Administrație a înființat Comitetul de investiții și a aprobat regulamentul de funcționare al acestuia. Comitetul de investiții are, în principal, următoarele atribuții: (i) de a defini cadrul de reglementare pentru proiectele de investiții; (ii) de a aviza proiectele de investițiile; (iii) de a monitoriza și raporta către Consiliul de Administrație stadiul proiectelor privind investițiile în curs.

Membrii Comitetului de investiții sunt: Leonard Gherghina (administrator independent neexecutiv), Nicolae Marcu (administrator executiv), Dorin Preda (administrator executiv), Adrian Lungu (membru comitet executiv), Mihai Vârciu (membru comitet executiv).

Comitetul de nominalizare și remunerare

Consiliul de Administrație va constitui Comitetul de nominalizare și remunerare format din membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație care, printre altele, (i) va coordona procedura de nominalizare a noilor membri ai Consiliului de Administrație și va face recomandări Consiliului de Administrație și (ii) va derula procesul de evaluare a activității Consiliului de Administrație. Până la înființarea acestui comitet, Consiliul de Administrație, ca urmare a procesului de autoevaluare: (i) aprobă descrierea rolului și a condițiilor de eligibilitate cerute pentru poziția de membru în Consiliul de Administrație și pentru poziția de director; (ii) identifică candidați pentru poziția de administrator, dacă este cazul; (iii) stabilește o politică de remunerare corespunzătoare, compatibilă cu strategia și interesele pe termen lung ale MedLife; și (iv) asigură publicarea remunerației directe și indirecte a administratorilor și directorilor executivi în raportul anual, făcând distincția între componentele fixe și variabile ale remunerației.

Funcțiile deținute în alte societăți

În plus față de funcțiile deținute în cadrul Societății, membrii Consiliului de Administrație și directorii executivi ai Societății dețin, sau au deținut în ultimii cinci ani, următoarele funcții de conducere sau de supraveghere care sunt relevante pentru Societate:

Membrii executivi și neexecutivi ai Consiliului de Administrație

Nume	Entitate	Funcție	Perioadă Ocupă funcția în prezent: Da (D)/ NU(N)

Mihail Marcu	Accipiens S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2011 – 2019	D
	Almina Trading S.R.L.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2017 - 2019	D
	Bahtco Invest S.A.	Administrator	2010 - 2016	N
	Black Sea Magic	Preşedinte al consiliului de administraţie	2017-2021	D
	Centrul Medical Panduri S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2016 – 2018	D
	Centrul Medical Sama S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2015-2019	D
	Dent Estet Clinic S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2016-2020	D
	Diamed Center S.R.L.	Administrator	2016-nedeterminat	D
	Genesys Medical Clinic S.R.L.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2011-2019	D
	Life Finance G.I.E.	Administrator	2017 - nedeterminat	D
	Life Residence S.R.L.	Administrator	2010-2016	N
	Life Resort S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Med Life Broker de Asigurare şi Reasigurare S.R.L.	Administrator	2006 – nedeterminat	D
	Memorial Life Braşov S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Memorial Life Constanţa S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Memorial Life Iaşi S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Memorial Life Timişoara S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Pet Star Holding S.R.L.	Membru al consiliului de administraţie	2017-2021	D
	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2010-2018	D
	Prima Medical S.R.L.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2016-2020	D
	PharmaLife MED S.R.L.	Administrator	2004-nedeterminat	D
	Stem Cells Banks S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2016-2018	D
	Ultratest S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2015-2019	D
	Vital Test S.R.L.	Administrator	2014 – nedeterminat	D
	Valdi Medica S.R.L	Preşedinte al consiliului de administraţie	2017-2019	D
Nicolae Marcu	Biotest MED S.R.L.	Administrator	2016 – nedeterminat	D
	Centrul Medical Panduri S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2016-2018	D
	Dent Estet Clinic S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2016-2020	D
	Centrul Medical Sama S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2015-2019	D
	Hotel Predeal S.R.L.	Administrator	2003-2015	N
	Life Finance G.I.E.	Administrator	2017 - nedeterminat	D
	Med Life Ocupational S.R.L.	Administrator	2014 – nedeterminat	D
	Nautic Life S.R.L.	Administrator	2016-2018	D
	RUR Medical S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2013-2017	N
	Stem Cells Bank S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2016-2018	D
	Ultratest S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2015-2019	D
	Almina Trading S.R.L.	Membru în consiliul de administraţie	2017-2019	D

ASF APROBAT

	Anima Specialty Medical Services S.R.L	Preşedinte al consiliului de administraţie	2017-2021	D
	Valdi Medica S.R.L	Membru în consiliul de administraţie	2017-2019	D
Ana Maria Mihăescu	Raiffeisen Bank S.A.	Membru în consiliul de supraveghere	2016-2020	D
	International Finance Corporation	Manager regional	2007-2016	N
	Icme Ecab S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2017-2020	D
	Prietenii Muzeului Naţional de Artă a României	Preşedinte al consiliului de administraţie	2016- nedeterminat	D
Ion Nicolae Scorei	S.C.P "Scorei şi asociaţii"	Avocat partener coordonator	2006-prezent	D
Dimitrie Pelinescu-Onciul	—	—	—	—
Dorin Preda	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2010 - 2018	D
	Accipiens S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2011 – 2019	D
	RUR Medical S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2013 – 2017	N
	Thinkbig Perspective S.R.L.	Administrator	2014 – nedeterminat	D
	Medlife Broker de Asigurare şi Reasigurare S.R.L.	Director executiv	2012 – 2016	N
	Genesys Medical Clinic S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2011 – 2019	D
	Valdi Medica S.R.L	Membru în consiliul de administraţie	2017-2019	D
Marius-Leonard Gherghina	Cashnet S.A. (fosta Konsalnet S.A.)	Preşedinte al consiliului de administraţie	2013 – 2017	D
	Băile Govora S.A.	Preşedinte al consiliului de administraţie	2013 – 2017	D
	Medical Govora S.A:	Preşedinte al consiliului de administraţie	2014 – 2018	D
	Invalt Consult S.R.L. (fosta Value4Capital S.R.L.)	Membru în consiliul de administraţie	2005 – nedeterminat	D
	Value4Capital Holdings Ltd.	Membru în consiliul de administraţie	2011 – prezent	D
	Accipiens S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2011 – 2019	D
	Centrul Medical Sama S.A:	Membru în consiliul de administraţie	2015 – 2019	D
	Dent Estet Clinic S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2016 – 2020	D
	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2010 – 2018	D
	Stem Cells Bank S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2016 – 2018	D
	Ultratest S.A.	Membru în consiliul de administraţie	2015 – 2019	D
	Valdi Medica S.R.L	Membru în consiliul de administraţie	2017-2019	D

Directorii executivi, cu excepţia membrilor Consiliului de Administraţie

Nume	Entitate	Funcţie	Perioada/Ocupă funcţia în prezent: Da (D)/ NU(N)	
Mihai-Stelian Vârciu	Medis Consult S.R.L.	Administrator	2013 - nedeterminat	D

	Life Finance G.I.E.	Administrator	2017 - nedeterminat	D
	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A.	Membru al consiliului de administrație	2005 - 2018	D
	Policlinica de Diagnostic Rapid Mediș S.R.L.	Membru al consiliului de administrație	2009 - nedeterminat	D
Vera Firu	Bahtco Invest S.A.	Administrator	2016 – 2019	D
Geanina Nicoleta Durigu	Diamed Center S.R.L.	Administrator	2016 – 2020	D
Mircea Dogaru	Anima Specialty Medical Services S.R.L	Administrator	2017– 2021	D

Deţineri de Acţiuni şi Opţiuni

Tabelul de mai jos ilustrează numărul de acţiuni deţinute în Societate de membrii Consiliului de Administraţie şi de directorii executivi ai Societăţii nominalizaţi în prezentul Prospect, la data prezentului Prospect.

Membrii executivi şi neexecutivi ai Consiliului de Administraţie

Prenume, Nume	Număr de acţiuni	Participaţie în capitalul social (%)
Mihail Marcu	4.219.320	21,0000
Nicolae Marcu	3.013.800	15,0000

Directorii executivi, cu excepţia membrilor Consiliului de Administraţie nu deţin acţiuni în Societate.

La data prezentului Prospect, Societatea nu a emis opţiuni pe acţiuni emise de aceasta.

Declaraţii

La data Prospectului, fiecare membru al Consiliului de Administraţie şi fiecare director executiv al Societăţii menţionat mai sus a declarat că:

(i) nu a fost şi nu este condamnat pentru fraudă, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;

(ii) acţionând în calitate de membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere sau că director sau fondator într-o societate sau într-un parteneriat, nu a fost asociat cu nicio procedură de faliment, punere sub sechestru sau lichidare, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;

(iii) nu a fost incriminat public şi/sau sancţionat de către autorităţile statutare sau de reglementare (inclusiv de către organismele profesionale desemnate) şi nu i-a fost interzis de instanţă să îndeplinească funcţia de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfăşurarea afacerilor vreunui emitent în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;

(iv) nu desfăşoară activităţi, în afara Societăţii, care sa fie semnificative pentru Societate, altele decât cele prezentate în secţiunea "—*Funcţiile deţinute de membrii Consiliului de Administraţie şi directori*" de mai sus;

(v) nu a fost ales membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau director în cadrul Societăţii în baza vreunei înţelegeri sau vreunui acord cu acţionarii principali, clienţii sau furnizorii Societăţii sau cu alte persoane;

(vi) nu deţine participaţii în capitalul social al Societăţii altele decât cele prezentate în secţiunea "—*Deţineri de Acţiuni şi Opţiuni*" de mai sus;

(vii) nu există nicio restricție privind cesionarea, într-o anumită perioadă de timp, a participațiilor la capitalul social al Societății;

(viii) nu există relații de familie între aceștia și alți membri ai organelor de administrare, conducere, supraveghere ai Societății sau directori sau fondatori ai Societății;

(ix) nu există aranjamente sau înțelegeri cu acționarii majoritari, cu clienții, furnizorii sau alte persoane care se află în relații cu Societatea, în baza cărora membrii Consiliului de Administrație sau directorii să fi fost numiți ca membri ai organelor de administrare, conducere sau control ale Societății.

cu următoarele excepții:

(i) Mihail Marcu a fost asociat și administrator al societății Life Residence S.R.L., care a intrat în lichidare voluntară, executându-și în mod complet toate obligațiile. Potrivit declarației lui Mihail Marcu, Life Residence S.R.L. nu a desfășurat nicio activitate comercială, financiară, de servicii de investiții, imobiliare sau orice altă activitate pe durata existenței sale;

(ii) ASF a suspendat temporar activitatea MedLife Broker de asigurări în octombrie 2016 până la data la care Dorin Preda, în calitate de director executiv al MedLife Broker de asigurări, va finaliza un curs de doi ani de pregătire profesională pentru persoanele care îndeplinesc funcții de conducere în cadrul broker-ilor de asigurări și va promova un examen final în acest sens;

(iii) între Mihail Marcu și Nicolae Marcu există relații de familie.

Conflicte de interese

Cu excepțiile prevăzute mai jos, nu există conflicte de interese între obligațiile asumate de membrii Consiliului de Administrație și de directorii executivi față de Societate și interesele private ale acestora sau orice alte obligații ale acestora.

Membrii Consiliului de Administrație și directorii executivi menționați în Prospect ocupă diverse alte funcții în societăți din cadrul Grupului sau în entități afiliate, desfășoară activități sau prestează servicii în cadrul Societății, au calitatea de acționari în alte societăți din Grup, situații care s-ar putea să creeze conflicte de interese cu funcția de membru în Consiliu de Administrație, director executiv sau director. În cazul apariției unei situații de conflict de interese, Membrii Consiliului de Administrație și directorii acționează în conformitate cu prevederile legale incidente, abținându-se de la deliberări și de la vot, precum și de la orice decizie în legătură cu care există situația de conflict de interese.

Procedurile de lucru ale Consiliului de Administrație și modalitatea de abordare a conflictelor de interese și a tranzacțiilor cu afiliații sunt guvernate de reglementări interne corespunzătoare.

Directorii au obligația să dezvăluie imediat Consiliului de Administrație orice interese personale materiale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile încheiate de Societate, precum și orice alte conflicte de interese. Toate tranzacțiile comerciale dintre Societate și membrii Consiliului de Administrație sau dintre Societate și directori, precum și cu persoane sau societăți aflate în relații strânse cu aceștia sunt încheiate la preț de piață, cu respectarea reglementărilor legale și interne aplicabile.

Polițe de asigurare de răspundere civilă profesională

În prezent, Societatea deține polițe/contracte de asigurare de răspundere profesională pentru membrii Consiliului de Administrație și directori.

ACȚIONARII PRINCIPALI

Tabelul de mai jos prezintă informații privind deținerile acționarilor principali în capitalul social al Societății la data Prospectului:

Acționar	*Număr de acțiuni*	*Participație la capitalul social (%)*
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION, membru al Grupului Băncii Mondiale	1.004.600	5,0000
CRISTESCU MIHAELA GABRIELA	3.028.892	15,0751
MARCU MIHAIL	4.219.320	21,0000
MARCU NICOLAE	3.013.800	15,0000
ALȚI ACȚIONARI PERSOANE FIZICE ȘI JURIDICE	8.825.388	43,9249
Total	20.092.000	100

Conform Legii Emitenților și Operațiunilor de Piață, dacă în urma operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror altor operațiuni cu acțiuni ale unui emitent, drepturile de vot deținute de o persoană ating, depășesc sau scad sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze imediat Societatea în legătură cu numărul de drepturi de vot deținute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacționare de la data la care persoana respectivă (i) află despre achiziție sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau, ținând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziția, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot.

Acționarii prevăzuți în tabelul de mai sus au aceleași drepturi de vot ca și orice alt acționar al Societății, acțiunile emise de Societate acordând drepturi egale de vot tuturor acționarilor Societății.

Familia Marcu exercită controlul asupra Societății, ca rezultat al deținerii majorității acțiunilor și drepturilor de vot în cadrul Societății. În pofida controlului exercitat de Familia Marcu asupra Societății, legislația aplicabilă din România și Actul Constitutiv al Societății împiedică respectivii acționari să-și exercite puterea de control într-o manieră abuzivă.

Potrivit informațiilor deținute de Societate, cu excepția unei eventuale executări a ipotecilor pe acțiunile emise de MedLife și deținute de Familia Marcu, nu există niciun acord sau înțelegere care ar putea avea drept rezultat modificări viitoare în controlul asupra Societății.

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ŞI A STRUCTURII CORPORATIVE

Denumirea legală şi comercială a Societăţii

Denumirea legală şi comercială a Societăţii este Med Life S.A..

Scopul şi obiectul principal de activitate al Societăţii

Conform articolului 2 din Actul Constitutiv, domeniul principal de activitate al Societăţii constă în activităţi de asistenţă medicală ambulatorie şi stomatologică (Cod CAEN 862), iar obiectul principal de activitate al Societăţii constă în activităţi de asistenţă medicală specializată (Cod CAEN 8622), potrivit Clasificării Activităţilor din Economia Naţională.

De asemenea, Societatea poate desfăşura şi o serie activităţi secundare şi auxiliare, menţionate la articolul 3.1 din Actul Constitutiv:

Cod CAEN 8610 – activităţi de asistenţă spitalicească

Cod CAEN 8621 – activităţi de asistenţă medicală generală

Cod CAEN 8623 – activităţi de asistenţă stomatologică

Cod CAEN 8690 – alte activităţi referitoare la sănătatea umană

Cod CAEN 8710 – activităţi ale centrelor de îngrijire medicală

Cod CAEN 8720 – activităţi ale centrelor de recuperare psihică şi de dezintoxicare, exclusiv spitale

Cod CAEN 8730 – activităţi ale căminelor de bătrâni şi ale căminelor aflate în incapacitate de a se îngriji singure

Cod CAEN 7211 – cercetare-dezvoltare în biotehnologie

Cod CAEN 7219 – cercetare-dezvoltare în alte ştiinţe naturale şi inginerie

Cod CAEN 7220 – cercetare-dezvoltare în ştiinţe sociale şi umaniste.

Capital social

Capitalul social subscris şi vărsat

Capitalul social al Societăţii este integral subscris şi vărsat şi are o valoare de 5.023.000 RON, din care 4.015.500 RON şi echivalentul în RON al 362.161,1 USD, care reprezintă aport în numerar, iar 2.935,5 RON reprezintă aportul în natură al domnilor Marcu Mihai şi Marcu Nicolae, în calitate de acţionari.

Capitalul social al Societăţii este împărţit în 20.092.000 acţiuni ordinare, nominative, liber transferabile, vărsate integral, fiecare având o valoare nominală de 0,25 RON, emise în formă dematerializată, prin înscriere în registrul acţionarilor Societăţii. Nu există acţiuni emise care să nu reprezinte capitalul social al Societăţii. Societatea a emis o singură clasă de acţiuni: ordinare. Nu există acţiuni care să fie deţinute de către Societate sau filiale ale acesteia în Societate. Societatea nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare de schimb sau valori mobiliare având asociate warrante.

Capital social autorizat

Prin hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor MedLife din data de 13.09.2017, Consiliul de Administraţie a fost autorizat ca până cel târziu la data de 13 septembrie 2020, să majoreze capitalul social al

Societăţii cu suma maximă de 650.000 RON, prin emisiunea unui număr maxim de 2.600.000 de acţiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar, urmând ca dacă majorarea de capital social va fi realizată de Consiliul de Administraţie la nivelul maxim autorizat, capitalul social să fie majorat de la valoarea de 5.023.000 RON la valoarea de 5.673.000 RON (capital social autorizat). Prin aceeaşi hotărâre, s-a aprobat modificarea corespunzătoare a Actului Constitutiv (i.e. art. 9.5).

Societatea nu are cunoştinţă de niciun fel de drepturi de achiziţie şi/sau obligaţii legate de capitalul neemis al Societăţii.

Drepturi, preferinţe şi restricţii aferente Acţiunilor

Conform Actului Constitutiv, fiecare acţiune subscrisă şi vărsată integral de acţionari acordă drepturi egale şi conferă deţinătorului acesteia, conform legii, dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acţionarilor Societăţii, dreptul de a alege şi de a fi ales în organele de conducere ale Societăţii, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor Actul Constitutiv şi dispoziţiilor legale aplicabile, precum şi alte drepturi. Deţinerea unei acţiuni emise de Societate certifică aderarea deţinătorului la Actul Constitutiv.

Acţiunile proprii deţinute de Societate, dacă este cazul, nu acordă drepturi de vot sau drept la dividende.

În conformitate cu Legea Societăţilor, fiecare acţionar trebuie să îşi exercite drepturile cu bună credinţă, respectând drepturile şi interesele legitime ale Societăţii şi ale celorlalţi acţionari. Aceste drepturi se referă în principal la implicarea acţionarilor în activitatea Societăţii prin participarea la adunarea generală a acţionarilor şi exprimarea voturilor în cadrul acesteia, exercitarea dreptului de a alege şi de a fi ales în organele de conducere ale Societăţii, precum şi participarea la distribuirea profitului.

Dreptul de preferinţă

Potrivit Actului Constitutiv şi reglementărilor privind piaţa de capital, acţiunile nou emise în cadrul unei majorări prin aport în numerar trebuie oferite, cu prioritate, deţinătorilor drepturilor de preferinţă, aparţinând acţionarilor existenţi ai Societăţii înregistraţi în registrul acţionarilor la data de înregistrare care nu şi-au înstrăinat drepturile de preferinţă în perioada de tranzacţionare a acestora, dacă este cazul, sau deţinătorilor drepturilor de preferinţă dobândite în perioada de tranzacţionare a acestora. Dacă, după expirarea termenului prevăzut pentru exercitarea dreptului de preferinţă, noile acţiuni emise nu au fost în totalitate subscrise, acţiunile care nu au fost subscrise pot fi anulate sau oferite publicului investitor, în conformitate cu hotărârea organului de conducere competent pentru aprobarea majorării capitalului social.

Potrivit reglementărilor privind piaţa de capital, perioada în care se pot subscrie acţiuni în cadrul exercitării dreptului de preferinţă nu este mai mică de o lună de la data stabilită în prospect, dată ulterioară datei de înregistrare şi datei de publicare a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor sau a deciziei Consiliului de Administraţie în Monitorul Oficial al României.

Dreptul de preferinţă al acţionarilor de a subscrie noi acţiuni în cadrul unei majorări de capital social prin aport în numerar poate fi ridicat, cu aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor Societăţii, la care participă acţionari reprezentând cel puţin 85% din capitalul social subscris şi vărsat şi cu votul acţionarilor care deţin cel puţin ¾ din drepturile de vot. În urma ridicării dreptului de preferinţă a acţionarilor de a subscrie noile acţiuni, acestea vor fi oferite spre subscriere publicului, cu respectarea dispoziţiilor legale privind ofertele publice de vânzare.

Dreptul de vot şi dreptul de a participa la Adunarea Generală a Acţionarilor

Drepturile fundamentale ale acţionarilor includ dreptul de a participa la Adunarea Generală a Acţionarilor şi dreptul la vot.

În plus faţă de prevederile Actului Constitutiv şi ale Legii Societăţilor, dispoziţiile legale privind piaţa de

capital din cadrul Regulamentului ASF nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor stabilesc următoarele drepturi:

- dreptul unuia sau al mai multor acționari reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social: (i) de a introduce puncte pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor, cu condiția ca fiecare punct să fie însoțit de o justificare sau de un proiect de hotărâre propus spre adoptare de către Adunarea Generală a Acționarilor; și (ii) de a prezenta proiecte de hotărâre pentru punctele incluse sau propuse spre a fi incluse pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor. Drepturile respective pot fi exercitate numai în scris și în termen de cel mult 15 zile de la data publicării convocării pentru respectiva Adunare Generală a Acționarilor. În cazurile în care exercitarea dreptului prevăzut la punctul (i) de mai sus determină o modificare a ordinii de zi publicate deja, Societatea trebuie să re-publice convocarea cu ordinea de zi revizuită, folosind aceeași procedură ca și cea utilizată pentru ordinea de zi anterioară, înainte de data de referință și nu mai târziu de 10 zile înainte de data Adunării Generale a Acționarilor;
- dreptul tuturor acționarilor de a primi un tratament egal în ceea ce privește participarea și exercitarea drepturilor de vot în cadrul Adunării Generale a Acționarilor;
- dreptul tuturor acționarilor de a avea acces la informații și documente suficiente cu privire la punctele supuse dezbaterii Adunării Generale a Acționarilor, precum și la acelea care le-ar permite să își exercite drepturile în cadrul Adunării Generale a Acționarilor;
- dreptul tuturor acționarilor de a avea acces rapid și nediscriminatoriu la convocatorul Adunării Generale a Acționarilor;
- dreptul fiecărui acționar de a adresa întrebări privind punctele de pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor și de primi răspuns de la Societate;
- dreptul de a participa la Adunarea Generală a Acționarilor, direct sau indirect, inclusiv prin mijloace electronice, prin corespondență sau prin reprezentant.

Drepturi la dividende

Dividendele, în cazul în care distribuirea acestora a fost aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, se repartizează acționarilor înregistrați, la data de înregistrare, în registrul acționarilor Societății, proporțional cu numărul de acțiuni deținute în cadrul Societății. Dividendele pot fi distribuite doar dacă Societatea înregistrează profit conform situațiilor financiare anuale aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor și dacă adunarea decide distribuirea dividendelor. Pentru mai multe detalii privind dreptul la dividende, vă rugăm consultați secțiunea "— *Politica privind dividendele*" din prezentul Prospect.

Dreptul la informare

Potrivit Actului Constitutiv, Societatea trebuie să pună la dispoziție materiale cu privire la fiecare punct de pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de întrunirea adunării la sediul Societății și prin publicarea acestora pe pagina de internet a Societății. În cazul în care ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor prevede alegerea membrilor Consiliului de Administrație, Societatea trebuie să pună la dispoziția acționarilor informații referitoare la numele, domiciliul și calificarea profesională a persoanelor propuse drept candidați pentru funcțiile de membri ai Consiliului de Administrație și această listă va putea fi suplimentată de către acționari până cel mai târziu cu 15 zile înainte de data primei convocări a adunării. Când ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor include propuneri pentru modificarea Actului Constitutiv, convocatorul trebuie să cuprindă întregul text al unor astfel de propuneri.

În plus, cu cel puțin 30 de zile înaintea fiecărei Adunări Generale a Acționarilor, acționarii au dreptul să

primească o serie de documente și informații care să le înlesnească exercitarea drepturilor în adunare, precum: convocatorul, formularele de procură specială pentru participarea prin reprezentare și de buletin de vot prin corespondență, numărul total de drepturi de vot, proiecte de hotărâre pentru fiecare punct de pe ordinea de zi, în limba română și în limba engleză. În cazul unei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor, Consiliul de Administrație trebuie să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare anuale, raportul anual al Consiliului de Administrație, raportul auditorului financiar și distribuirea de dividende propusă cu cel puțin 30 de zile înainte de adunare.

Societatea trebuie să folosească mijloacele media de informare care să asigure, în mod rezonabil, difuzarea eficientă către public în întreaga Uniune Europeană.

Dreptul de retragere

Conform Legii Societăților, acționarii care nu votează în favoarea unei anumite acțiuni corporative supuse votului în cadrul Adunării Generale a Acționarilor au dreptul de a se retrage din Societate și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către Societate. Acest drept poate fi exercitat doar dacă acțiunile corporative menționate mai sus constau în: (i) schimbarea obiectului principal de activitate al Societății, așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv; (ii) mutarea sediului social al Societății în altă țară; (iii) schimbarea formei juridice a Societății; sau (iv) sunt în legătură cu fuziunea sau divizarea Societății.

Dreptul de a contesta hotărârile Adunării Generale a Acționarilor

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor contrare legii sau actului constitutiv pot fi atacate în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunare sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței. Când se invocă motive de nulitate absolută, dreptul la acțiune este imprescriptibil, iar cererea poate fi formulată și de orice persoană interesată.

De asemenea, potrivit Legii emitenților și operațiunilor de piață, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor contrare legii sau actului constitutiv, care au drept efect modificarea capitalului social al Societății, pot fi atacate în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunare sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței.

Drepturi derivate din lichidare

În cazul lichidării MedLife, toate activele Societății rămase după achitarea tuturor datoriilor vor fi distribuite între acționari, conform participației acestora la capitalul social.

Alte drepturi ale acționarilor

Legea Societăților și reglementările pieței de capital prevăd anumite drepturi ale acționarilor doar în favoarea acționarilor care dețin un procent minim din capitalul social al Societății, precum:

- dreptul acționarului/acționarilor deținând individual sau împreună cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot de a solicita auditorilor financiari să investigheze reclamațiile privind conducerea Societății și să întocmească rapoarte, pe baza informațiilor prezentate de Consiliul de Administrație;
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social al Societății de a solicita convocarea unei Adunări Generale a Acționarilor;
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 10% din capitalul social al Societății de a solicita instanței să numească unul sau mai mulți experți pentru a analiza anumite operațiuni din gestiunea Societății și a întocmi un raport în acest sens;
- în cazurile în care o Adunare Generală a Acționarilor nu reușește să aprobe, până la inițierea unei

acţiuni în instanţă, atragerea răspunderii fondatorilor, administratorilor, directorilor sau a auditorilor interni sau auditorilor financiari ai Societăţii pentru cauzarea de daune Societăţii prin încălcarea îndatoririlor acestora faţă de Societate, dreptul acţionarului/acţionarilor deţinând individual sau împreună cel puţin 5% din capitalul social al Societăţii să iniţieze o acţiune în instanţă în acest scop. În aceste cazuri, astfel de acţiuni se introduc de către acţionarul/acţionarii reclamant/ţi, dar pe seama Societăţii;

- dreptul unui acţionar semnificativ de a solicita numirea membrilor Consiliului de Administraţie, prin utilizarea metodei votului cumulativ şi, în cazul în care metoda votului cumulativ nu este utilizată pentru votul exprimat în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor cu privire la numirea membrilor Consiliului de Administraţie, acţionarul respectiv are dreptul de a solicita instanţei să convoace imediat Adunarea Generală a Acţionarilor. Conform Legii emitenţilor şi operaţiunilor de piaţă, un "acţionar semnificativ" este o persoană fizică, persoană juridică sau grupul de persoane care acţionează în mod concertat şi care deţine direct sau indirect o participaţie de cel puţin 10% din capitalul social al unei societăţi sau din drepturile de vot;

- dreptul unui acţionar care deţine individual ori, după caz, acţionarii care deţin împreună cel puţin 5% din capitalul social, de a solicita, cel mult o dată într-un exerciţiu financiar, convocarea unei Adunări Generale a Acţionarilor având pe ordinea de zi alegerea membrilor Consiliului de Administraţie, cu aplicarea metodei votului cumulativ.

Obligaţia de a se abţine de la deliberări

Un acţionar care, într-o anumită operaţiune, are un interes contrar intereselor Societăţii, fie personal sau ca reprezentant al unei alte persoane, trebuie să se abţină de la deliberări. Un acţionar care nu respectă această cerinţă legală poate fi ţinut răspunzător pentru daune aduse Societăţii în cazul în care, fără votul acţionarului respectiv, nu s-ar fi ajuns la majoritatea necesară pentru adoptarea hotărârii respective.

Obligaţia de a notifica o participaţie importantă

Conform Legii emitenţilor şi operaţiunilor de piaţă, dacă în urma operaţiunilor de achiziţie sau înstrăinare de acţiuni, precum şi în cazul oricăror altor operaţiuni cu Acţiuni, proporţia drepturilor de vot deţinute de o persoană atinge, depăşeşte sau scade sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligaţia să informeze imediat Societatea în legătură cu proporţia drepturilor de vot deţinute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacţionare începând cu data la care (i) află despre achiziţie sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau la care, ţinând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziţia, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot. Nici Actul Constitutiv şi nici alt regulament al Societăţii nu prevede nicio altă obligaţie de a dezvălui titularii acţiunilor deţinute peste un anumit prag.

Obligaţia de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie

Conform Legii emitenţilor şi operaţiunilor de piaţă, o persoană care, urmare a achiziţiei directe sau a unei achiziţii de către persoane cu care acţionează în mod concertat, deţine valori mobiliare la o societate listată care, adăugate la deţinerile anterioare ale persoanei respective sau ale persoanelor cu care acţionează în mod concertat, acordă persoanei respective, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot ale unei societăţi, persoana respectivă este obligată să iniţieze o ofertă publică de preluare obligatorie adresată tuturor deţinătorilor de valori mobiliare şi având ca obiect toate deţinerile acestora, la un preţ echitabil, cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două luni de la momentul atingerii acestui prag.

Până la lansarea ofertei de preluare obligatorie, drepturile de vot aferente valorilor mobiliare depăşind pragul

de 33% din totalul drepturilor de vot ale Societății sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale Societății.

Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie nu se aplică persoanelor care au dobândit deținerile respective: (i) ca urmare a unei tranzacții exceptate sau (ii) neintenționat.

O tranzacție exceptată reprezintă dobândirea valorilor mobiliare care au determinat respectiva deținere:

- în cadrul procesului de privatizare;
- prin achiziționarea de acțiuni de la Ministerul Finanțelor Publice sau de la alte entități abilitate legal, în cadrul procedurii executării creanțelor bugetare;
- în urma transferurilor de acțiuni realizate între societatea-mamă și filialele sale sau între filialele aceleiași societăți-mamă; sau
- în urma unei oferte publice de preluare voluntară adresată tuturor deținătorilor respectivelor valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora.

Atingerea pragului de 33% în mod neintenționat intervine ca efect al unor operațiuni precum:

- reducerea capitalului social, prin răscumpărarea de către societate a acțiunilor proprii, urmată de anularea acestora;
- exercitarea drepturilor de preferință, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, precum și ca rezultat al convertirii acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare; sau
- fuziunea/divizarea sau succesiunea.

În plus, în urma unei oferte adresate tuturor acționarilor pentru toate deținerile acestora în societatea la care se referă oferta, ofertantul are dreptul să solicite tuturor acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei să-i vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, în una din următoarele situații:

- dacă ofertantul respectiv deține acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni cu drept de vot și cel puțin 95% din drepturile de vot în societatea la care se referă oferta care pot fi efectiv exercitate; sau
- dacă a achiziționat în cadrul ofertei acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni cu drept de vot în societatea la care se referă oferta și cel puțin 90% din drepturile de vot vizate în cadrul ofertei.

Dreptul de retragere forțată (squeeze-out) acordat ofertantului conform celor de mai sus corespunde dreptului celorlalți acționari ai societății de a solicita cumpărarea obligatorie (sell-out), cerându-i ofertantului respectiv să le achiziționeze acțiunile. Dacă oricare dintre acționarii rămași exercită acest drept, ofertantul este obligat să achiziționeze acțiunile deținute de acționarii vânzători.

Drepturile de retragere forțată și de cumpărare obligatorie pot fi exercitate în termen de trei luni de la închiderea ofertei.

Obligațiile persoanelor care dețin informații privilegiate

Persoanele care exercită responsabilități de conducere în cadrul Societății și toate persoanele inițiate în raport cu Societatea vor notifica atât Societatea cât și ASF despre tranzacțiile cu acțiuni emise de Societate, conform prevederilor aplicabile.

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Pentru informații în legătură cu tranzacțiile importante cu părțile afiliate, astfel cum sunt definite în Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare, la data și pentru perioadele care se sfârșesc la datele de 31 decembrie 2016 și 30 septembrie 2017, vă rugăm să consultați Nota 23 "Părți Aflate în Relații Speciale" la Situațiile Financiare. În cursul normal de desfășurare a activității și pe baze constante și regulate, Societatea încheie tranzacții cu Nautic Life S.R.L., care este parte afiliată. Aceste tranzacții constau în furnizarea și primirea de produse și servicii care sunt negociate în condițiile prevalente ale pieței și în termeni comerciali normali, care sunt echitabili și rezonabili și în interesul Societății și al acționarilor acestuia.

Toate tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile afiliate sunt încheiate în condițiile prevalente ale pieței. Soldurile achizițiilor, datoriilor și creanțelor (după caz) în ceea ce privește tranzacțiile semnificative cu părțile afiliate la data de 30 septembrie 2017 sunt prezentate în Situațiile Financiare Interimare. Cu excepția tranzacțiilor prezentate mai sus, Societatea nu a încheiat alte tranzacții semnificative cu părțile afiliate ulterior datei de 30 septembrie 2017.

CONTRACTE IMPORTANTE

Cu excepţia celor descrise mai jos, Grupul nu a încheiat niciun fel de contracte importante, altele decât cele încheiate în cursul normal al activităţii.

Facilităţi de finanţare importante

Contractele menţionate mai jos reprezintă contractele de credit importante încheiate de societăţile din Grup, în vigoare la data prezentului Prospect.

Facilităţi de credit contractate de Grup

Împrumutul sindicalizat

Societatea, împreună cu Bahtco Invest, Accipiens şi PDR (în calitate de împrumutaţi) au încheiat pe 2 martie 2016 un contract de facilitate de credit, cu un număr de instituţii de credit, respectiv Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Societe Generale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Bucharest Branch şi Raiffeisen Bank S.A (**"Împrumutul Sindicalizat"**). Părţile finanţatoare au pus la dispoziţia împrumutaţilor trei facilităţi de credit, în sumă totală de 48.764.589,89 EUR şi 27.000.000 RON, după cum urmează:

(a) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 28.764.589,98, alocată astfel:
- până la 15.711.008,29 EUR, către Societate,
- până la 972.937,81 EUR, către Accipiens,
- până la 6.486.252,13 EUR, către Bahtco Invest,
- până la 5.594.391,75 EUR, către PDR,

destinată refinanţării în totalitate a sumelor datorate de fiecare dintre entităţile de mai sus, în temeiul contractului de facilitate de credit încheiat cu BCR la data de 28 august 2014.

(b) Facilitate de tip *revolving* în lei, în sumă totală de 27.000.000 RON, acordată Societăţii în scopul refinanţării în totalitate a sumelor datorate de aceasta în temeiul unui contract de facilitate de credit încheiat cu BCR la data de 28 august 2014 şi pentru finanţarea nevoilor curente ale Societăţii;

(c) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 10.000.000 EUR, acordată Societăţii pentru achiziţia de participaţii în societăţi care desfăşoară activităţi similare sau complementare celor desfăşurate de împrumutaţi (**"Societăţile Ţintă vizate de Împrumutul Sindicalizat"**), respectiv, în limita a 3.000.000 EUR, Societăţilor Ţintă vizate de Împrumutul Sindicalizat care vor accede în calitate de împrumutaţi la contractul de facilitate de credit, în vederea refinanţării datoriilor financiare ale acestora.

(d) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 8.000.000 EUR, acordată Societăţii pentru refinanţarea contractelor de leasing ale Societatii

Pachetul de garanţii cuprinde, între altele, ipoteci imobiliare asupra activelor din Bucureşti (spitalul din Calea Griviţei nr. 365 – proprietatea MedLife, spitalul de pediatrie din St. Zăgazului nr. 7, aflat în proprietatea Bahtco) şi Braşov (clinica şi spitalul din Str. Turnului nr. 5, aflate în proprietatea PDR), ipoteci mobiliare asupra echipamentelor medicale, acţiunilor în Societăţile Ţintă vizate de Împrumutul Sindicalizat, soldurilor creditoare ale conturilor, poliţelor de asigurare, creanţelor Societăţii asupra caselor de asigurări de sănătate, acţiunilor deţinute de Familia Marcu în cadrul Societăţii etc.

Obligaţiile împrumutaţilor în temeiul contractului sunt conjuncte, aspect reflectat şi în cadrul ipotecilor reale constituite de fiecare dintre împrumutaţi. Cu toate acestea, Societatea şi Bahtco Invest acţionează reciproc în calitate de fidejusori (fiecare cu privire la obligaţiile celuilalt din contractul de credit sus-menţionat).

Contractul conţine dispoziţii cu privire la decăderea din beneficiul termenului (având ca rezultat obligaţia de rambursare anticipată) în situaţia în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii

Mondiale, pune în executare drepturile sale de garanție asupra acțiunilor Familiei Marcu și/sau în cazul în care Familia Marcu încetează să dețină controlul asupra Societății sau Societatea încetează să dețină controlul asupra oricăruia dintre ceilalți împrumutați.

În ce privește acțiunile emise de Societate, documentația de finanțare cuprinde anumite prevederi specifice, respectiv: (i) restricții la acordarea de dividende și alte distribuiri; (ii) executarea silită de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a ipotecii asupra acțiunilor MedLife constituită în vederea garantării obligațiilor Familiei Marcu, în temeiul acordului acționarilor, reprezintă un caz de neexecutare (putând să atragă accelerarea sumelor datorate); (iii) obligația Familiei Marcu de a păstra în proprietate acțiunile deținute pe toată durata contractului.

Restricția cu privire la distribuția de dividende cuprinsă în Împrumutul Sindicalizat constă în interzicerea aprobării distribuirii și plății de dividende, de dobânzi cu privire la dividende și a oricăror alte distribuții, precum și a răscumpărărilor de acțiuni și a efectuării de plăți către alți membri ai Grupului (cu unele excepții), fără acordul majorității băncilor împrumutătoare. Obligația se referă la orice exercițiu financiar începând cu cel din 2016.

În plus, față de cele de mai sus, contractul de credit cuprinde și alte prevederi standard cu privire la, între altele: interdicții de dispoziție/grevare a activelor și cu privire la schimbarea controlului în Societate și cu privire la ceilalți împrumutați, neexecutarea încrucișată (*cross default*), restricții cu privire la cheltuielile de capital, la încheierea de acorduri de asociere (*joint ventures*) (cu unele excepții), la transferul de active, sau la contractarea de împrumuturi.

Împrumuturile contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale

Societatea (în calitate de împrumutat), împreună cu Accipiens, Bahtco Invest și PDR (în calitate de codebitori) derulează în prezent două contracte de împrumut cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale ("**Împrumuturile IFC**"), respectiv:

(a) contractul de împrumut la termen din data de 30 iunie 2010, astfel cum a fost modificat și reiterat la data de 11 August 2011, cu modificările ulterioare (suma datorată la data de 30 septembrie 2017 în temeiul acestui contract fiind de 2.857.142,25 euro); și

(b) contractul de împrumut la termen din data de 30 septembrie 2016, în suma de 10.000.000 euro la 30 septembrie 2017, destinat finanțării planului de investiții al Societății și ale co-debitorilor, în vederea extinderii operațiunilor acestora, atât în mod organic, cât și prin achiziții de participații in societăți desfășurând activități similare sau complementare celor desfășurate de împrumutați ("**Societățile Țintă vizate de Împrumuturile IFC**").

Ambele împrumuturi sunt contractate în condiții similare, fiind rambursabile în rate semestriale egale de principal (maturitatea finală fiind data de 15 mai 2023) și, cu unele excepții, majoritatea garanțiilor sunt comune ambelor împrumuturi și, totodată, comune pachetului de garanții aferent Împrumutului Sindicalizat, astfel cum este reflectat in Contractul Intrecreditor din data de 2 martie 2016, amendat ulterior, încheiat între Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Societe Generale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Bucharest Branch, Raiffeisen Bank S.A, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, Societate, Accipiens, Bahtco, PDR și Familia Marcu.

Pachetul de garanții cuprinde, între altele, ipoteci imobiliare asupra activelor din București (spitalul din Calea Griviței nr. 365, aflat în proprietatea MedLife, spitalul de pediatrie din str. Zagazului nr. 7, aflat în proprietatea Bahtco) și Brașov (clinica și spitalul din str. Turnului nr. 5, aflate în proprietatea PDR), ipoteci mobiliare asupra echipamentelor medicale, acțiunilor în Societățile Țintă vizate de Împrumuturile IFC,

soldurilor creditoare ale conturilor, polițelor de asigurare, creanțelor Societății asupra caselor de asigurări de sănătate, acțiunilor deținute de Familia Marcu în cadrul Societății, acțiunilor emise de codebitori, etc.

Societatea și Bahtco acționează reciproc în calitate de fidejusori (fiecare cu privire la obligațiile celuilalt din contractele de împrumut sus-menționate).

Contractele conțin prevederi similare, inclusiv în ceea ce privește limitarea distribuirii de dividende, interdicția modificărilor substanțiale ale documentelor constitutive, de natură sa intre în conflict cu documentația de finanțare, precum și obligația rambursării anticipate a sumelor datorate în cazul pierderii de către Familia Marcu a controlului asupra Societății, a codebitorilor și a Societăților Țintă vizate de Împrumuturile IFC.

Restricția cu privire la distribuția de dividende cuprinsă în Împrumuturile IFC constă în interzicerea aprobării distribuirii sau efectuării de plăți de dividende sau alte distribuții în numerar (cu excepția dividendelor sau distribuțiilor făcute în acțiuni emise de Societate sau codebitori), precum și a răscumpărării de acțiuni, fără acceptul expres al International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. Contractele de împrumut prevăd unele excepții de la această restricție, respectiv, posibilitatea de a efectua asemenea plăți în măsura în care acestea sunt efectuate din beneficii nedistribuite sau posibilitatea distribuirii de dividende dacă, în urma unei astfel de distribuiri, Grupul nu intră astfel într-un caz de neexecutare sau într-un caz potențial de neexecutare, iar indicatorii financiari stabiliți în contractele de împrumut în sarcina Grupului sunt în continuare respectați.

Opțiunea de vânzare a International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a încheiat cu Mihail Marcu, în data de 21 noiembrie 2016, un contract privind opțiunea de vânzare a acțiunilor deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, către Mihail Marcu (**"Opțiunea de vânzare a IFC"**), asumată în mod irevocabil de către Mihail Marcu, care este guvernată de legea statului New York.

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, poate exercita opțiunea sa de vânzare oricând într-o perioadă de timp cuprinsă între 20 decembrie 2016 și data la care acțiunile emise de Societate vor atinge un prag de lichiditate constând în atingerea unor valori medii zilnice de tranzacționare pentru o perioadă de șase luni consecutive, cu excepția tranzacțiilor efectuate de către de membrii Familiei Marcu, de Societate sau de afiliații acestora, care să fie de o valoare de cel puțin raportul dintre de cinci ori numărul de acțiuni ale Societății deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, împărțit la numărul de zile de tranzacționare în cele două luni precedente. De asemenea, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, va avea dreptul de a exercita opțiunea de vânzare către Mihail Marcu și în cazul în care, de-a lungul perioadei în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este acționar al Societății, se produc anumite evenimente în legătură cu Societatea sau dacă deținerile Familiei Marcu în Societate scad sub 51% din capitalul social și drepturile de vot sau în contextul unei vânzări de acțiuni de către Familia Marcu către un cumpărător terț, care decide să nu cumpere și acțiunile International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în cazul în care acesta din urmă le oferă.

APROBAT

Exercitarea opțiunii de vânzare de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, se poate face numai în conformitate cu prevederile aplicabile ale legislației de piețe de capital și cu reglementările BVB, inclusiv prin efectuarea unui plasament privat, la prețul agreat de părți în Opțiunea de vânzare a IFC. Opțiunea de vânzare a IFC include un mecanism prin care, în cazul în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale își exercită opțiunea, iar Mihail Marcu nu își îndeplinește obligația de a achiziționa acțiunile oferite de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, aceasta din urmă va putea vinde acțiunile respective către un terț sau va putea executa Ipoteca pe Acțiuni a IFC (definită mai jos).

Ipoteca pe acțiunile lui Mihail Marcu

Pentru a garanta angajamentele asumate de Mihail Marcu în Opțiunea de vânzare a IFC, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale și Mihail Marcu au încheiat într-un contract de ipotecă cu privire la 4.219.320 acțiuni ale Societății, care reprezintă toate acțiunile deținute de către Mihail Marcu în Societate, respectiv 21% din capitalul social al Societății (**"Ipoteca pe Acțiuni a IFC"**). Ipoteca pe Acțiuni a IFC creează o ipotecă de prim rang în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, asupra acțiunilor deținute de Mihail Marcu în Societate, care are prioritate față de ipoteca pe acțiunile Familiei Marcu constituită în favoarea băncilor creditoare potrivit Împrumutului Sindicalizat.

Facilități de credit contractate de filiale ale Med Life

La data de 24 august 2010, Accipiens a încheiat cu Banca Transilvania S.A. contractul nr. 121/24.08.2010, în sumă de 3.221.000 euro, având ca destinație construcția unui complex medical. Ulterior, prin actul adițional din data de 18 decembrie 2012, Genesys a preluat calitatea de împrumutat, Accipiens devenind doar co-debitor în cadrul contractului. Conform contractului, împrumutul este rambursat în rate lunare egale, maturitatea finală fiind 15 august 2028.

Împrumutul este garantat atât cu ipoteci reale (asupra conturilor Accipiens și Genesys, asupra acțiunilor deținute în Genesys, ipotecă imobiliară asupra clinicii Accipiens din Arad), cât și cu garanții personale oferite de acționarii minoritari.

Pe lângă alte prevederi standard cu privire la: interdicții de dispoziție/grevare a activelor peste un anumit plafon, obligații de informare, obligații de rulaj procentual prin conturile deschise la bancă, restricții cu privire la grevarea și/sau înstrăinarea activelor, contractul conține și restricții și obligații referitoare la structura Grupului și la exercitarea controlului asupra împrumutatului și altor părți obligate, și anume: (i) împrumutatului nu îi este permis să inițieze nicio schimbare în structura capitalului său social de natură să afecteze controlul asupra Genesys, Med Life și altor garanți, cu excepția situației în care obține acordul băncii; de asemenea, aceste entități sunt obligate să notifice astfel de schimbări dacă s-au produs prin efectul legii; (ii) banca poate să denunțe unilateral contractul, între altele, dacă va constata (a) diminuarea capacității de rambursare a persoanelor obligate, ca urmare a unor schimbări în structura acționariatului, directoratului/administrației, inclusiv în caz de incapacitate/deces/interdicții care afectează persoane cheie sau (b) reorganizări ale clientului de natură să afecteze solvabilitatea ulterioară a acestuia sau (c) modificări legislative și/sau în condițiile de plată din industrie, de natură să diminueze semnificativ cifra de afaceri a persoanelor obligate, la imposibilitatea/restrângerea capacității acestuia de exercitare a obiectului de activitate etc.

Contracte referitoare la Ofertă

Pentru detalii privind contractele referitoare la Ofertă, vă rugăm consultați secțiunea "*—Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.

CADRUL LEGAL DE REGLEMENTARE AL SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA

În România, sectorul medical este reglementat de legislaţie specifică, în special de Legea Reformei Sănătăţii. Dispoziţiile Legii Reformei Sănătăţii se completează cu prevederile Ordonanţei Guvernului nr. 124 din 29.08.1998 privind organizarea şi funcţionarea cabinetelor medicale, respectiv ale Ordonanţei de Urgenţă nr. 83 din 19.06.2000 privind organizarea şi funcţionarea cabinetelor de liberă practică pentru servicii publice conexe actului medical. Alte norme legale şi administrative în vigoare reglementează diferite domenii specifice ale sectorului medical.

Unităţile medicale private din România intră sub incidenţa legislaţiei menţionate mai sus.

Autorizarea serviciilor medicale

Înfiinţarea de unităţi medicale şi instalarea de echipamente medicale trebuie avizate şi autorizate de autorităţile medicale locale, respectiv regionale aflate in subordinea Ministerului Sănătăţii.

Avizele şi autorizaţiile trebuie să fie conforme cu dispoziţiile Legii Reformei Sănătăţii, respectiv cu diverse condiţii aplicabile activităţilor medicale sau în legătură cu echipamentele.

Finanţarea sectorului medical

Asistenţa de sănătate publică este garantată de stat şi finanţată de la bugetul de stat, bugetele locale, bugetul Fondului naţional unic de asigurări sociale de sănătate sau din alte surse inclusiv private, fonduri externe rambursabile şi nerambursabile, contracte cu terţii, precum şi din contribuţii personale şi plăţi directe.

Unităţile medicale private pot încheia un acord cu CNAS in vederea rambursării unor costuri in limita unor limite stabilite prin lege.

Asistenţa medicală

Asistenţa medicală profilactică şi curativă se asigură prin:

(a) cabinete medicale ambulatorii ale medicilor de familie şi de alte specialităţi, centre de diagnostic şi tratament, laboratoare, precum şi prin alte unităţi sanitare publice şi private;

(b) unităţi sanitare publice şi private cu paturi (spitale).

Asistenţa medicală ambulatorie de specialitate furnizează două tipuri de servicii:

(a) servicii preventive, stabilirea diagnosticului şi efectuarea tratamentului în regim ambulatoriu;

(b) asigurarea continuităţii de diagnostic şi terapeutice prin integrare cu asistenţa medicală primară şi cu cea spitalicească.

Furnizarea serviciilor medicale în regim ambulatoriu se realizează prin intermediul (i) cabinetelor medicale (de stat sau private), (ii) al unităţilor medicale cu personalitate juridică, respectiv (iii) al cabinetelor medicale din structura instituţiilor.

Autorizarea desfăşurării de activităţi medicale

ASF APROBAT

Cabinetele medicale se înfiinţează la cererea medicului titular sau a medicilor asociaţi din cadrul societăţii civile medicale, actul de înfiinţare fiind certificatul de înregistrare în Registrul unic al cabinetelor medicale întocmit şi păstrat de autoritatea sanitară publică. Certificatul de înregistrare se eliberează printre altele în baza autorizaţiei de liberă practică a medicului titular sau a asociaţilor şi a avizului Colegiului Medicilor din România. Acesta din urmă se obţine în baza autorizaţiei de liberă practică şi a dovezii deţinerii legale a spaţiului şi numai după verificarea existenţei unei dotări minime (care diferă în funcţie de specialitatea abordată).

Cabinetul medical funcţionează in baza unui (i) aviz sanitar, care reprezintă prima etapă de verificare a normelor de igienă şi sănătate publică, şi (ii) a unei autorizaţii sanitare de funcţionare, care se eliberează de către direcţiile de sănătate publică şi care se vizează anual.

Cabinetele medicale pot desfăşura activităţi de radiodiagnostic, imagistică medicală şi alte activităţi medicale şi conexe actului medical, cu avizul Ministerului Sănătăţii şi al Ministerului Educaţiei şi Cercetării. Dispozitivele medicale folosite in cursul acordării asistenţei medicale fac obiectul unui control periodic realizat la un interval de maxim trei ani.

Inspecţia sanitară din cadrul direcţiei de sănătate publică poate retrage temporar sau definitiv autorizaţia sanitară de funcţionare, consecinţa retragerii constând în suspendarea activităţii cabinetului medical.

Clinicile reprezintă societăţi care reunesc activitatea mai multor cabinete medicale. Clinicile parcurg un proces de autorizare similar cu cel descris mai sus în legătură cu cabinetele medicale.

Spitalele private

Spitalul este definit în legislaţia aplicabilă ca fiind o unitate sanitară cu paturi, de utilitate publică, cu personalitate juridică, care furnizează servicii medicale. Serviciile medicale acordate de spital pot fi preventive, curative, de recuperare şi/sau paleative.

Spitalele pot fi (i) publice (organizate ca instituţii publice) şi (ii) private (organizate ca persoane juridice de drept privat), existând şi posibilitate ca într-un spital public să funcţioneze secţii private.

Spitalele private se înfiinţează în baza avizului Ministerului Sănătăţii şi funcţionează în baza unei autorizaţii sanitare de funcţionare.

După obţinerea autorizaţiei sanitare de funcţionare, spitalul intră, la cerere, în procedura de acreditare. Acreditarea reprezintă procesul de validare a conformităţii caracteristicilor serviciilor de sănătate, în urma căruia unităţile sanitare sunt clasificate pe categorii de acreditare. Acreditarea unităţilor sanitare este făcută de către Autoritatea Naţională de Management al Calităţii în Sănătate. Spitalele îşi pot modifica structura organizatorică şi se pot reorganiza, restructura sau îşi pot schimba sediul şi denumirea numai cu avizul Ministerului Sănătăţii. Structura organizatorică a unui spital poate cuprinde, după caz: secţii, laboratoare, servicii de diagnostic şi tratament, compartimente, servicii sau birouri tehnice, economice şi administrative, serviciu de asistenţă prespitalicească şi transport urgenţe, structuri de primiri urgenţe şi alte structuri aprobate prin ordin al ministrului sănătăţii.

Asistenţa farmaceutică

Asistenţa farmaceutică se asigură prin prepararea şi eliberarea medicamentelor şi a altor produse stabilite prin ordin al ministrului sănătăţii, cum ar fi: produse cosmetice, dispozitive medicale, suplimente alimentare şi altele. Punerea pe piaţă a medicamentelor şi activitatea de farmacovigilenţă se realizează prin proceduri distincte.

Laboratoarele medicale

Laboratorul de analize medicale este unitatea aparţinând sistemului public sau privat, cu sau fără personalitate juridică, furnizoare de servicii medicale de laborator, care includ:

(a) examinarea materialelor provenite din corpul uman prin diverse metode şi tehnici cu scopul de a furniza informaţii sau pentru evaluarea stării de sănătate a pacientului;

(b) consultanţă privind interpretarea rezultatelor investigaţiilor efectuate şi ale eventualelor investigaţii ulterioare necesare.

Laboratoarele medicale funcţionează în baza unei autorizaţii sanitare de funcţionare emise de autorităţile de

sănătate publică, în baza declarației pe propria răspundere referitoare la asigurarea conformării la normele de igienă și de sănătate publică. Această autorizație sanitară este vizată anual.

Ministerul Sănătății, prin structurile sale specializate, controlează periodic îndeplinirea condițiilor de autorizare de către laboratoarele de analize medicale.

Cabinetele stomatologice

Profesia de medic stomatolog este exercitată în România de către persoane fizice posesoare ale unui titlu oficial de calificare în medicină dentară, care sunt membri ai Colegiul Medicilor Dentiști din Romania ("**CMDR**"). Medicii stomatologi își exercită profesia pe baza certificatului de membru al CMDR avizat anual pe baza unei asigurări de răspundere civilă pentru greșeli în activitatea profesională, valabilă pentru anul respectiv.

Cabinetele de medicina stomatologică funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare emisă de autoritățile de sănătate publică din România. Controlul și supravegherea profesiei de medic stomatolog se realizează de Ministerul Sănătății și de CMDR.

Aspecte de mediu și siguranța clădirilor în care se desfășoară activități medicale

Aspecte de mediu

Cabinetele medicale se supun unor obligații specifice cu privire la evacuarea deșeurilor. Producătorul de deșeuri este responsabil pentru evacuarea și gestionarea deșeurilor în conformitate cu legislația aplicabilă. În special, deșeurile trebuie să fie colectate separat, cu mențiunea că producătorul de deșeuri poate subcontracta evacuarea și gestionarea acestora către diverși subcontractori de servicii. În plus, după caz, deșeurile din activități de sănătate care implică riscuri infecțioase pot fi supuse reglementarilor aplicabile transportului de obiecte periculoase.

Laboratoarele de analize medicale trebuie să aibă în dotare, cu precădere, recipiente pentru colectarea separată a deșeurilor pe categorii: deșeuri periculoase (infecțioase, tăietoare-înțepătoare, chimice și farmaceutice) și deșeuri nepericuloase, asimilate celor menajere. Laboratoarele de analize medicale trebuie să încheie cu societăți specializate un contract de colectare și neutralizare a deșeurilor sau să aibă în dotare un sistem propriu de neutralizare a deșeurilor.

Nerespectarea legislației aplicabile atrage sancțiuni administrative (inclusiv amenzi). În cazul în care nerespectarea normelor produce daune, producătorul și/sau destinatarul deșeurilor poate răspunde civil sau chiar penal.

Aspecte de siguranța clădirilor

Clădirile in care cabinetele medicale și respectiv spitalele își desfășoară activitatea sunt supuse normelor aplicabile facilităților deschise publicului. Prin urmare, clădirile sunt supuse controalelor de siguranță efectuate de către autoritățile de resort.

Activitățile desfășurate în cadrul cabinetelor medicale și cele desfășurate în cadrul spitalelor se supun unor reguli de siguranță și de mediu, iar furnizorii de servicii medicale trebuie să asigure conformitatea acestora cu legislația referitoare la:

- instalațiile pentru protecția mediului,
- siguranța în caz de incendiu și siguranța electrică,
- protecția împotriva riscurilor legate de materialele care conțin azbest, împotriva expunerii la agenți biologici și radiații ionice,

ASF APROBAT

- utilizarea apei calde pentru motive sanitare, şi
- Utilizarea gazelor medicale.

Reglementari pentru siguranţa pacienţilor

Cabinetele medicale şi spitalele sunt supuse unor reglementări de sănătate în legătură cu siguranţa pacienţilor, inclusiv prevenirea şi controlul asistenţei medicale asociate cu infecţii, riscuri şi incidente care implică dispozitive medicale.

Drepturile pacientului

Pacienţii se bucură de libertatea de a alege unitatea medicală (dintre instituţii private sau de stat) în care doresc să beneficieze de tratament medical. Unităţile medicale private vor încheia un contract de prestări servicii medicale cu pacienţii, contracte care conţin clauze privind servicii de îngrijire, iar în cazul spitalelor private vor fi incluse şi clauze privind cazarea pacienţilor. Aceste contracte trebuie sa respecte câteva principii generale şi obligaţii impuse instituţiilor de asistenţă medicală prin Legea nr. 46/2003 privind drepturile pacienţilor:

- unităţile medicale trebuie sa aplice un standard cât mai înalt de calitate, în conformitate cu resursele umane, financiare şi materiale de care dispune societatea, conform art. 2 din Legea nr. 46/2003;
- unităţile medicale trebuie sa respecte dreptul pacienţilor de a fi informaţi cu privire la serviciile medicale disponibile, dar şi dreptul de a informa pacienţii asupra stării de sănătate, a intervenţiilor medicale propuse, a riscurilor potenţiale ale fiecărei proceduri, inclusiv în legătură cu neefectuarea tratamentului şi nerespectarea recomandărilor medicale, precum şi cu privire la date despre diagnostic şi prognostic;
- unităţile medicale trebuie sa respecte dreptul pacientului de a fi respectat ca persoană umană, fără nicio discriminare;
- unităţile medicale trebuie să aducă la cunoştinţa pacientului informaţiile într-un limbaj respectuos, clar, cu minimalizarea terminologiei de specialitate. Dacă pacientul nu este cetăţean român, informaţiile i se aduc la cunoştinţă într-o limbă de circulaţie internaţională sau, după caz, se va căuta o altă formă de comunicare.
- nerespectarea de către personalul medico-sanitar al unităţilor medicale a confidenţialităţii datelor despre pacient, respectiv a actului medical, atrage, după caz, răspunderea disciplinară, contravenţională sau penală, conform prevederilor legale.

Prelucrarea datelor cu caracter personal legate de starea de sănătate

Prelucrarea datelor cu caracter personal legate de starea de sănătate este reglementată în Legea nr. 677/2001 pentru protecţia persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal şi libera circulaţie a acestor date, care implementează în România Directiva 95/46/EC din 24 octombrie 1995 privind protecţia persoanelor fizice în ceea ce priveşte prelucrarea datelor cu caracter personal şi libera circulaţie a acestor date. În general, colectarea datelor cu caracter personal trebuie efectuată în scopuri determinate, explicite şi legitime. Legea impune operatorilor, printre altele, obligaţii cu privire la informarea persoanelor vizate, la conţinutul datelor personale ce pot fi prelucrate, la confidenţialitate, precum şi obligaţii de notificare a autorităţii de supraveghere.

Datele cu caracter personal privind starea de sănătate nu pot fi prelucrate decât în cazuri limitate, care includ situaţiile în care (i) persoana vizată şi-a dat în mod expres consimţământul sau (ii) prelucrarea este necesară în scopuri medicale şi în interesul persoanei vizate.

Prelucrarea datelor privind starea de sănătate poate fi efectuată numai de către ori sub supravegherea unui

cadru medical, cu condiţia respectării secretului profesional, cu excepţia situaţiei în care persoana vizată şi-a dat în scris şi în mod neechivoc consimţământul, atâta timp cât acest consimţământ nu a fost retras, precum şi cu excepţia situaţiei în care prelucrarea este necesară în vederea unui interes public.

Nerespectarea dispoziţiilor Legii privind prelucrarea datelor cu caracter personal constituie contravenţie, dacă nu este săvârşită în astfel de condiţii încât să constituie infracţiune, şi se sancţionează cu amenzi de la 500 RON până la 50.000 RON.

La 27 aprilie 2016 a fost adoptat Regulamentul (UE) 679/2016 privind protecţia persoanelor fizice în ceea ce priveşte prelucrarea datelor cu caracter personal şi privind libera circulaţie a acestor date şi de abrogare a Directivei 95/46/CE. Acest Regulament se va aplica de la 25 mai 2018. Regulamentul nu modifică substanţial prevederile descrise mai sus în legătură cu protecţia datelor cu caracter personal în domeniul sănătăţii. Unele dintre cele mai importante modificări aduse de acest regulament sunt însă majorarea amenzilor administrative aplicabile pentru încălcări ale prevederilor de protecţie a datelor personale, care pot ajunge până la cea mai mare valoare dintre 20.000.000 EUR sau 4% din cifra de afaceri mondială totală anuală corespunzătoare exerciţiului financiar anterior.

AGF
APROBAT

REGIMUL FISCAL

Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicații fiscale în România privind veniturile obținute în România ca urmare a deținerii Acțiunilor se bazează pe legi, reglementări, decrete, soluții fiscale, convenții (tratate) privind evitarea dublei impuneri, decizii de practică administrativă și judiciară în vigoare la data întocmirii prezentului Prospect. Pot însă surveni modificări sau interpretări de natură legislativă, judiciară sau administrativă care pot afecta sau modifica comentariile și concluziile prezentate în cele ce urmează. Orice astfel de interpretări pot opera retroactiv și ar putea afecta regimul fiscal aplicabil deținătorilor de Acțiuni..

Următoarele informații reprezintă un rezumat al celor mai importante considerații fiscale din România relevante pentru deținătorii de Acțiuni.

Acest rezumat se bazează pe legislația, reglementările și procedurile administrative din România și din UE în vigoare la data prezentului Prospect și își propune să constituie o opinie juridică sau o analiză exhaustivă a tuturor posibilelor implicații fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice și fizice române și străine care dobândesc Acțiuni ca urmare a exercitării Drepturilor de Preferință prin subscrierea de Acțiuni Noi.

Anterior exercitării Drepturilor de Preferință prin subscrierea de Acțiuni Noi, potențialilor investitori li se recomandă să apeleze la propriii consultanți fiscali și financiari proprii în ceea ce privește reglementările fiscale la nivelul României și/sau la nivelul UE aplicabile situației specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, modificări în curs sau propuneri privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect și orice modificări efective ale legilor fiscale aplicabile ulterior acestei date.

Conform Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016 ("**Codul fiscal**"), cu modificările și completările ulterioare și Normelor de aplicare aferente (aprobate prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal) ("**Normele**"), anumite tipuri de venituri primite din România de rezidenți sau de nerezidenți pot fi supuse impozitării în România la cotele de impozitare stabilite de Codul fiscal.

Definiții

În sensul Codului fiscal,

- "**rezident**" înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoana juridică cu sediul social în România, înființată potrivit legislației europene, și orice persoană fizică rezidentă.
- "**persoană fizică rezidentă**" înseamnă orice persoană fizică care fie (a) are domiciliul în România; sau (b) are centrul intereselor vitale în România; sau (c) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade ce depășesc în total 183 de zile, pe parcursul oricărui interval de 12 luni consecutive, care se încheie în anul calendaristic vizat; sau (d) este cetățean român care lucrează în străinătate, ca funcționar sau angajat al României într-un stat străin. Prin excepție de la prevederile literelor (a)-(d) de mai sus, nu este persoană fizică rezidentă un cetățean străin cu statut diplomatic sau consular în România, un cetățean străin care este angajat ori funcționar al unui organism internațional și interguvernamental înregistrat în România, un cetățean străin care este funcționar sau angajat al unui stat străin în România și nici membrii familiilor acestora;
- "**nerezident**" înseamnă orice persoană juridică străină, orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România, potrivit legii;

- **"persoană fizică nerezidentă"** înseamnă orice persoană fizică care nu îndeplinește condițiile pentru a fi considerată persoană fizică rezidentă;
- **"persoana juridică străină"** înseamnă orice persoană juridică ce nu este persoană juridică română și orice persoană juridică înființată potrivit legislației europene, care nu are sediul social în România;
- **"persoană juridică română"** înseamnă orice persoană juridică ce a fost înființată și funcționează în conformitate cu legislația României;
- **"persoană juridică înființată potrivit legislației europene"** înseamnă orice persoană juridică constituită în condițiile și prin mecanismele prevăzute de reglementările europene; și
- **"microîntreprindere"** înseamnă o persoană juridică română care îndeplinește cumulativ următoarele condiții: (i) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri care nu au depășit 500 mii EUR; și (ii) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri din consultanță și management sub 20% din veniturile totale și (iii) nu desfășoară activități în următoarele sectoare: bancar, asigurări și reasigurări, piața de capital, jocuri de noroc, activități de explorare, dezvoltare exploatare a zăcămintelor petroliere și a gazelor naturale.

Impozitarea dividendelor

Cota de impozitare

Dividendele plătite de persoanele juridice române către persoane juridice sau fizice (fie rezidenți fiscali în România, fie nerezidenți) sunt supuse unui impozit de 5%, cu reținere la sursă.

Scutirea de la plata impozitului pe dividende aplicabil deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții

Potrivit Codului fiscal, persoanele juridice române, plătitoare de impozit pe profit, pot fi eligibile pentru scutirea de la plata impozitului pe dividende de 5%, cu condiția ca acestea să fi deținut minimum 10% din capitalul social al Societății pe o perioada neîntreruptă de un an, la data plății dividendelor.

Conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, transpusă în Codul fiscal, deținătorii de acțiuni, persoane juridice care sunt rezidenți fiscali într-un stat membru al UE pot beneficia de aceeași scutire de impozit pe dividende, în condițiile menționate mai sus. De asemenea, deținătorii de Acțiuni organizați ca persoane juridice trebuie să aibă una din formele de organizare prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora și să plătească unul din impozitele prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora sau un impozit similar impozitului pe profit (fără posibilitatea unei opțiuni sau exceptări) în statul de rezidență.

În cazul în care condiția referitoare la perioada minimă de deținere de un an nu este îndeplinită la data plății, impozitul pe dividende de 5% va fi reținut de Societate. Ulterior, în anul fiscal în care condiția este îndeplinită, impozitul plătit poate fi recuperat de la bugetul statului român.

Pentru a beneficia de scutirea de la plata impozitului pe dividende în România conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, un deținător de acțiuni persoană juridică, rezident într-un stat membru UE trebuie să prezinte Societății, direct sau prin agentul custode al acestuia, originalul sau copia legalizată a certificatului de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (alta decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a acelui stat, prin care să confirme rezidența fiscală a acestuia la data la care sunt plătite dividendele. Totodată, deținătorul de acțiuni trebuie să prezinte Societății o declarație pe proprie răspundere în care se indică îndeplinirea condiției de beneficiar în situația aplicării

legislației Uniunii Europene, însoțite de o traducere autorizată în limba română.

De asemenea, sunt scutite de plata impozitului dividendele distribuite/plătite de Societate fondurilor de pensii facultative, respectiv fondurilor de pensii administrate privat și organelor administrației publice care exercită, prin lege, drepturile și obligațiile ce decurg din calitatea de acționar al statului român/unității administrativ-teritoriale la acea persoană juridică română.

Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impuneri privind deținătorii de Acțiuni nerezidenți (persoane fizice sau juridice)

În cazul în care nu se aplică prevederile Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, impozitul pe dividende de 5% reținut conform Codului fiscal, poate fi redus sau eliminat în funcție de statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident (persoană fizică sau juridică), potrivit convențiilor pentru evitarea dublei impuneri (dacă este cazul) în vigoare încheiate între România și statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile convențiilor pentru evitarea dublei impuneri, un deținător de Acțiuni nerezident trebuie să prezinte în original sau în copie legalizată, însoțit de o traducere autorizată în limba română, certificatul de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (altă autoritate decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a respectivului stat, care trebuie să fie valabil pentru exercițiul financiar în care impozitul este datorat. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data plății dividendelor, se va aplica impozitul pe dividende. Deținătorul de Acțiuni nerezident poate furniza Societății certificatul de rezidență fiscală valabil la o anumită dată în termen de cinci ani (termenul de prescripție) de la data plății dividendelor. Acest lucru va permite recuperarea impozitului pe dividende plătit, de la bugetul statului român.

Impozitarea veniturilor din dividende la nivelul persoanelor juridice române

Veniturile din dividende primite de la o persoană juridică română sunt neimpozabile la calculul profitului impozabil în România. Pentru persoanele juridice române plătitoare de impozit pe veniturile microîntreprinderilor, veniturile din dividende vor fi incluse în venitul impozabil și vor fi supuse unui impozit pe veniturile microîntreprinderilor la o cotă de 1% sau 3%.

Impozitarea câștigurilor de capital

Cota de impozitare

Câștigul din transferul Acțiunilor este calculat ca diferența pozitivă între prețul de vânzare și valoarea fiscală a acestora, din care se scad orice comisioane, taxe sau alte sume aferente tranzacționării unor astfel de Acțiuni. Conform legislației fiscale din România, câștigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vânzarea de Acțiuni sunt supuse impozitării cu 16%.

Scutirea de la plata impozitului pe câștiguri de capital aplicabilă deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții

Câștigul de capital obținut de deținătorii de Acțiuni persoane juridice rezidente în România sau într-un stat cu care România are încheiată o convenție pentru evitarea dublei impuneri poate fi scutit de la impozitarea cu 16% pe câștigul de capital în România cu condiția ca aceștia să fi deținut, la data vânzării, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al Societății. Pentru a beneficia de această scutire, deținătorii de Acțiuni persoane juridice din România trebuie să fie plătitori de impozit pe profit (și nu plătitori de impozit pe veniturile microîntreprinderilor).

Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impuneri

În cazul în care scutirea de mai sus nu este aplicabilă, impozitul pe câștigurile de capital datorat de nerezidenți

conform Codului fiscal poate fi redus la zero în baza convenţiei pentru evitarea dublei impuneri încheiate între România şi statul de rezidenţă al vânzătorului Acţiunilor.

Pentru a beneficia de prevederile convenţiei de evitare a dublei impuneri aplicabile, un vânzător de Acţiuni nerezident trebuie să obţină un certificat de rezidenţă fiscală emis de autorităţile fiscale din statul său de rezidenţă (valabil pentru anul fiscal în care au fost realizate câştigurile de capital) şi trebuie să pună acest certificat la dispoziţia intermediarului din România care efectuează tranzacţia sau, dacă niciun intermediar nu este implicat, să pună acest certificat direct la dispoziţia Societăţii. În lipsa unui certificat de rezidenţă fiscală la data realizării câştigurilor de capital, se aplică impozitul de 16% din România pentru câştigurile totale obţinute. Vânzătorul de Acţiuni nerezident poate furniza ulterior certificatul de rezidenţă fiscală valabil la data plăţii în termen de cinci ani (termen de prescripţie) de la data plăţii. Acest lucru va permite recuperarea impozitului pe câştigurile de capital plătit de la bugetul statului român.

Declararea şi plata impozitului pe câştigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente

Persoanele fizice rezidente care obţin câştiguri de capital din vânzarea de Acţiuni deţinute la Societate trebuie să depună la organul fiscal competent o declaraţie fiscală anuală privind câştigurile de capital realizate în exerciţiul financiar respectiv până la data de 25 mai a anului următor. Pe baza acestei declaraţii, organul fiscal competent stabileşte impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra câştigului net anual impozabil realizat din transferul Acţiunilor.

Regulile de mai sus se aplică şi persoanelor fizice nerezidente care trebuie să îndeplinească obligaţiile de plată a impozitului şi de depunere a declaraţilor fiscale în legătură cu impozitul pe câştigurile de capital datorate în România, pentru care au obligaţia să se înregistreze la organul fiscal competent. Persoanele fizice nerezidente fără domiciliu fiscal în România, care au obligaţii fiscale în România, trebuie să desemneze un împuternicit, cu domiciliul fiscal în România, care să îndeplinească, în numele şi din patrimoniul plătitorului, obligaţiile acestuia din urmă faţă de organul fiscal. Obligaţia de a desemna un împuternicit nu se aplică contribuabililor care sunt rezidenţi într-un stat membru UE, un stat din Spaţiul Economic European sau un stat cu care România a încheiat un acord internaţional pentru cooperare administrativă fiscală şi recuperare de creanţe fiscale. Persoanele fizice nerezidente nu au obligaţia să declarare în România câştigurile/pierderile care rezultă din tranzacţii efectuate în cursul unui an, dacă prin convenţia de evitare a dublei impuneri încheiată între România şi statul de rezidenţă al persoanei fizice nu este menţionat dreptul de impunere pentru România şi persoana fizică nerezidentă respectivă pune la dispoziţia Societăţii certificatul său de rezidenţă fiscală.

Declararea şi plata impozitului pe câştigurile de capital de către persoane juridice române

Dacă scutirea de mai sus nu se aplică, câştigurile de capital realizate de o persoană juridică plătitoare de impozit pe profit vor fi incluse în rezultatul impozabil al societăţii (profit sau pierdere) şi vor fi supuse impozitului pe profit, după caz. În ceea ce priveşte câştigurile de capital obţinute de o microîntreprindere, veniturile din vânzarea Acţiunilor (nu câştigurile) vor fi incluse în venitul impozabil al microîntreprinderii şi vor fi supuse impozitului pe venituri, la o cotă de 1% sau 3%, în funcţie de numărul de angajaţi ai microîntreprinderii respective.

Declararea şi plata impozitului pe câştigurile de capital de către persoane juridice străine

ASF APROBAT

O persoană juridică străină care obţine venituri din vânzarea Acţiunilor trebuie să se înregistreze la organul fiscal competent în vederea declarării şi plăţii impozitului pe câştigurile de capital către autorităţile fiscale din România. Procedurile privind declararea şi plata impozitului pe câştigurile de capital de către persoane juridice străine sunt similare celor aplicabile persoanelor juridice române. Orice vânzător nerezident de Acţiuni poate desemna un împuternicit în România pentru a îndeplini aceste obligaţii fiscale.

Dacă vânzătorul nerezident aplică prevederile unei convenţii pentru evitarea dublei impuneri în ce priveşte

impozitarea câştigurilor de capital din România, acesta trebuie să prezinte Societăţii un certificat de rezidenţă fiscală (care permite vânzătorului nerezident să invoce scutirea prevăzută în convenţia pentru evitarea dublei impuneri). Dacă vânzătorul nerezident are obligaţia de a depune o declaraţie fiscală în România pentru alte tranzacţii efectuate pentru care convenţiile de evitare a dublei impuneri nu oferă scutiri de impozite în România, la depunerea acestei declaraţii fiscale, vânzătorul trebuie să anexeze o copie legalizată a certificatului de rezidenţă fiscală şi o traducere autorizată în limba română a acestuia pentru situaţiile în care vânzătorul a beneficiat de un tratament fiscal favorabil în cazul acelor câştiguri de capital.

Alte aspecte privind impozitarea

Veniturile din dividende şi câştigurile de capital obţinute de persoane fizice rezidente sunt supuse şi contribuţiei individuale de asigurări sociale de sănătate de 5,5%. Contribuţia nu se datorează pentru aceste tipuri de venituri dacă persoana fizică obţine şi alte tipuri de venituri (ca de exemplu venituri din salarii) pentru care aceasta plăteşte deja contribuţia de asigurări sociale de sănătate.

SUBSCRIERE ŞI VÂNZARE

Rezumatul Ofertei

În conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor Societăţii nr. 1 din data de 13.09.2017, Consiliul de Administraţie al Societăţii a fost autorizat pentru a majora capitalul social al Societăţii prin aport în numerar, cu suma maximă de 650.000 RON, prin una sau mai multe emisiuni de acţiuni noi, fără ca numărul total al acţiunilor noi să depăşească 2.600.000 de acţiuni, respectiv de la valoarea actuală de 5.023.000 RON până la valoarea maximă a capitalului social de 5.673.000 RON, pentru o perioadă de 3 ani de la data adoptării hotărârii adunării generale extraordinare a acţionarilor.

Consiliul de Administraţie al Societăţii a decis prin decizia nr. 1 din data de 11.10.2017 majorarea capitalului social al Societăţii cu suma maximă de 650.000 RON, de la valoarea actuală de 5.023.000 RON până la valoarea maximă a capitalului social de 5.673.000 RON, prin emiterea unui număr maxim de 2.600.000 de acţiuni noi, nominative, ordinare, dematerializate, fiecare având o valoare nominală de 0,25 lei/acţiune la un preţ maxim stabilit ulterior adoptării deciziei (**"Acţiuni Noi"**).

Preţul maxim la care pot fi subscrise Acţiunile Noi în cadrul exercitării dreptului de preferinţă este de 36 RON per acţiune (din care 0,25 RON reprezintă valoarea nominală şi 35,75 RON reprezintă prima de emisiune per acţiune) (**"Preţul Maxim"**).

Majorarea capitalului social se realizează prin oferirea Acţiunilor Noi spre subscriere acţionarilor înregistraţi în registrul acţionarilor MedLife la data de înregistrare 27.10.2017 (**"Data de Înregistrare"**) (fiecare, **"Acţionar Îndreptăţit"**).

Numărul total al drepturilor de preferinţă este egal cu numărul acţiunilor emise de Societate şi înregistrate în registrul acţionarilor Societăţii la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social, respectiv 20.092.000 drepturi de preferinţă (**"Drepturi de Preferinţă"**), fiecărui Acţionar Îndreptăţit fiindu-i alocat un număr de Drepturi de Preferinţă egal cu numărul acţiunilor deţinute la Data de Înregistrare (27.10.2017). Pentru subscrierea unei Acţiuni Noi sunt necesare 7,72769 Drepturi de Preferinţă.

Un Acţionar Îndreptăţit poate subscrie un număr maxim de Acţiuni Noi calculat prin împărţirea numărului de Drepturi de Preferinţă deţinute la numărul drepturilor de preferinţă necesare pentru a subscrie o Acţiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracţiuni de Acţiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acţiuni Noi la întregul inferior.

Perioada de subscriere este de o lună, fiind cuprinsă între 16.11.2017 inclusiv şi 18.12.2017 inclusiv, în intervalul orar prevăzut mai jos (**"Perioada de Subscriere"**). În cadrul Perioadei de Subscriere, Acţionarii Îndreptăţiţi îşi pot exercita Drepturile de Preferinţă de care beneficiază. După expirarea Perioadei de Subscriere nu se vor mai accepta subscrieri din partea Acţionarilor Îndreptăţiţi.

Preţul final al Acţiunilor Noi oferite spre subscriere în cadrul exercitării dreptului de preferinţă va fi mai mic sau egal cu Preţul Maxim şi va fi anunţat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere, respectiv cel mai târziu în data de 19.12.2017 (**"Preţul Final"**) şi va fi publicat pe pagina de internet a MedLife la adresa www.medlife.ro, precum şi pe pagina de internet a BVB la adresa www.bvb.ro.

ASF APROBAT

În cazul în care Preţul Final va fi mai mic decât Preţul Maxim, Acţionarilor Îndreptăţiţi care au subscris Acţiuni Noi în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere. Sumele reprezentând diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere le vor fi restituite Acţionarilor Îndreptăţiţi astfel:

(i) celor care aveau evidenţiate Drepturile de Preferinţa în Secţiunea I a Registrului Depozitarului Central ("**Secţiunea I**") în momentul exercitării acestora şi au subscris prin Manager în contul bancar indicat în Formularul de Subscriere, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârşitul Perioadei de Subscriere;

(ii) celor care aveau evidenţiate Drepturile de Preferinţă în Secţiunea II a Registrului Depozitarului Central ("**Secţiunea II**") în momentul subscrierii şi au subscris printr-un Participant, inclusiv Managerul, în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de intermediere încheiat cu Participantul prin care şi-au exercitat Drepturile de Preferinţă, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârşitul Perioadei de Subscriere;

Acţiunile Noi rămase nesubscrise ca urmare a exercitării Drepturilor de Preferinţă în cadrul Perioadei de Subscriere vor fi oferite conform Deciziei Consiliului de Administraţie nr. 1 din data de 11.10.2017, în cadrul unui plasament privat pentru care Emitentul nu va întocmi sau publica un prospect, în baza excepţiei prevăzute în art. 16 alin. 3 lit. a) din Legea Emitenţilor şi a Operaţiunilor de Piaţă ("**Plasamentul Privat**"). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. Societatea va publica un raport curent cu privire la numărul Acţiunilor Noi care vor face obiectul Plasamentului Privat şi, de asemenea, un raport curent cu privire la numărul de Acţiuni Noi care vor fi vândute în cadrul Plasamentului Privat.

Ulterior închiderii Plasamentului Privat, Consiliul de Administraţie va constata, prin decizie, rezultatele efective ale majorării capitalului social al MedLife în funcţie de exercitarea Drepturilor de Preferinţă prin subscrierea de Acţiuni Noi în cadrul Perioadei de Subscriere şi de Acţiunile Noi vândute în cadrul Plasamentului Privat şi va modifica actul constitutiv al MedLife în mod corespunzător.

Majorarea capitalului social se realizează pentru îmbunătăţirea bazei de capital al Emitentului şi asigurarea implementării planurilor de dezvoltare ale Emitentului.

Subscrierea în cadrul Ofertei

Prin subscrierea în cadrul Ofertei, fiecare Acţionar Îndreptăţit confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii şi condiţiile prevăzute în acest Prospect şi că a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii incluşi în acest Prospect. Semnarea Formularului de Subscriere reprezintă acceptarea necondiţionată a termenilor şi condiţiilor Ofertei şi a Prospectului în integralitatea acestuia.

Preţul Maxim la care Acţionarii Îndreptăţiţi pot subscrie Acţiuni Noi în cadrul exercitării Dreptului de Preferinţă este de 36 RON/acţiune, 0,25 RON reprezentând valoare nominală şi 35,75 RON prima de emisiune per acţiune.

Preţul Final, care va fi mai mic sau egal cu Preţul Maxim va fi anunţat în ultima zi a Perioadei de Subscriere. În cazul în care Preţul Final va fi mai mic decât Preţul Maxim, Acţionarilor Îndreptăţiţi care au subscris în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere. Sumele constând în diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere le vor fi restituite:

(i) Acţionarilor Îndreptăţiţi ale căror Drepturi de Preferinţă erau evidenţiate în Secţiunea I în contul bancar indicat de fiecare dintre aceştia în Formularul de Subscriere în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârşitul Perioadei de Subscriere sau

(ii) Acţionarilor Îndreptăţiţi ale căror Drepturi de Preferinţă erau evidenţiate în Secţiunea II în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de intermediere încheiat cu Participantul prin care şi-au exercitat Drepturile de Preferinţă, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârşitul Perioadei de Subscriere.

Nu se va percepe niciun comision de intermediere de la Acționarii Îndreptățiți în legătură cu subscrierile realizate aceștia.

Un Acționar Îndreptățit poate subscrie în baza dreptului de preferință un număr maxim de Acțiuni Noi egal cu numărul de Drepturi de Preferință deținute împărțit la numărul Drepturilor de Preferință necesare pentru a subscrie o Acțiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracțiuni de Acțiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acțiuni Noi la întregul inferior.

Managerul Ofertei

Managerul Ofertei este societatea de servicii de investiții financiare Tradeville S.A, înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF (*fosta CNVM*) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.

Subscrierea Acțiunilor Noi

Programul de subscriere este de la 9:00 la 17:00, ora României, în fiecare Zi Lucrătoare din cadrul Perioadei de Subscriere, cu excepția ultimei Zile Lucrătoare a Perioadei de Subscriere când subscrierile vor putea fi înregistrate numai între orele 9:00 – 12:00, ora României. După expirarea Perioadei de Subscriere nu mai sunt acceptate subscrieri de la Acționarii Îndreptățiți.

Acțiunile Noi pot fi subscrise de către Acționarii Îndreptățiți astfel:

(i) în cazul Acționarilor Îndreptățiți ale căror Drepturi de Preferință sunt înregistrate, în momentul efectuării subscrierii în Secțiunea I, exclusiv prin Manager, respectiv prin Tradeville S.A, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.

(ii) în cazul Acționarilor Îndreptățiți ale căror Drepturi de Preferință sunt înregistrate, în momentul efectuării subscrierii corespunzătoare respectivelor drepturi, într-un cont deschis de un Participant in Secțiunea II, exclusiv prin acel Participant.

1. Subscrierea Acțiunilor Noi de către Acționarii Îndreptățiți care au un contract de servicii de investiții financiare valabil încheiat cu un Participant, inclusiv Managerul, și care la momentul subscrierii au Drepturile de Preferință evidențiate într-un cont deschis de acel Participant în Secțiunea II

Subscrierea se realizează prin transmiterea unui ordin/instrucțiune de subscriere conform prevederilor contractului de prestări de servicii de investiții financiare/custodie valabil încheiat cu Participantul, prin orice mijloace de comunicare prevăzute în respectivul contract.

Participantul va accepta subscrierile în conformitate cu prezentul Prospect și cu regulamentele interne aplicabile preluării, validării și transmiterii spre executare a subscrierilor primite precum și cu cele referitoare la gestiunea decontării în sistemul Depozitarului Central a instrucțiunilor de subscriere.

Validarea subscrierilor de către Participant, respectiv Manager include și verificarea faptului că Acționarul Îndreptățit nu a subscris un număr mai mare de Acțiuni Noi decât era îndreptățit potrivit numărului de Drepturi de Preferință deținute.

Ulterior validării fiecărei subscrieri, Managerul sau Participantul, după caz, va înregistra în sistemul Depozitarului Central respectiva subscriere. Instrucțiunile de subscriere se introduc in baza Drepturilor de

Preferință deținute de Acționarii Îndreptățiți iar fondurile bănești sunt decontate prin mecanismul de decontare administrat de Depozitarul Central, în cadrul sesiunilor zilnice de decontare.

Pe durata Perioadei de Subscriere, Managerul/Participantul care preia subscrierea va recepționa ordinele de subscriere și va procesa, valida și înregistra, în cel mai scurt timp posibil, toate subscrierile valide recepționate.

Subscrierile pentru Acțiuni Noi nu vor fi validate dacă procedurile de subscriere prevăzute în prezentul Prospect nu au fost îndeplinite. Subscrierile pentru Acțiunile Noi care nu au fost validate vor fi anulate, iar Acționarii Îndreptățiți vor fi anunțați cu privire la acest fapt în condițiile prezentate în contractul de prestări servicii de investiții/custodie încheiat cu Participantul/Managerul.

Responsabilitatea existenței fondurilor necesare decontării instrucțiunilor de subscriere revine în totalitate Participantului/Managerului prin intermediul căruia s-au realizat subscrieri în cadrul Ofertei. Acțiunile Noi subscrise vor trebui plătite conform procedurilor indicate de Participant/Manager.

Subscrierea Acțiunilor Noi în cadrul Perioadei de Subscriere se va realiza cu respectarea reglementărilor și procedurilor Depozitarului Central, precum și cu respectarea procedurilor interne ale participantului prin care se realizează subscrierea acțiunilor noi.

2. Subscrierea Acțiunilor Noi de către Acționarii Îndreptățiți care în momentul subscrierii dețin Drepturile de Preferința evidențiate în conturi deschise în Secțiunea I

Subscrierea se realizează exclusiv prin intermediul Managerului.

Validarea subscrierilor de către Manager se va realiza sub condiția ca Acționarul Îndreptățit care subscrie Acțiuni Noi să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe:

(a) să dețină Drepturi de Preferință evidențiate în Secțiunea I;

(b) să depună/transmită Formularul de Subscriere semnat într-un exemplar original pentru numărul de Acțiuni Noi pe care dorește să le subscrie și în limita numărului maxim de Acțiuni Noi pe care este îndreptățit să le subscrie în baza Drepturilor de Preferință pe care le deține. Formularul de Subscriere va fi disponibil pe website-ul Managerului (www.tradeville.eu) și pe website-ul MedLife (www.medlife.ro);

(c) să depună/transmită documentul care atestă plata Acțiunilor Noi subscrise, în conformitate cu cerințele stabilite în Secțiunea *Plata prețului Acțiunilor Noi* din cadrul acestui Capitol;

(d) sa depună/transmită împreună cu Formularul de Subscriere documentele necesare subscrierii menționate în Secțiunea Documentele de subscriere din cadrul acestui Capitol.

Acționarii Îndreptățiți pot depune/transmite documentele prevăzute mai sus folosind următoarele modalități:

(i) Transmiterea documentelor către Tradeville prin curier sau scrisoare recomandata cu confirmare de primire, cu mențiunea pe plic "Pentru Majorarea de Capital Social al Medlife" la adresa B-dul. Carol I nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, et. 10, sector 2, 020922, București, România;

(ii) Depunerea documentelor la sediul Tradeville din b-dul. Carol I nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, et. 10, sector 2, 020922, București, România de luni pana vineri intre orele 9:00-17:00, ora României, în fiecare Zi Lucrătoare din cadrul Perioadei de Subscriere, cu excepția ultimei Zile Lucrătoare a Perioadei de Subscriere când subscrierile vor putea fi înregistrate numai între orele 9:00 – 12:00, ora României.

Indiferent de modalitatea aleasă, subscrierile realizate în baza unor documente primite în afara perioadei de subscriere și/sau care nu respectă condițiile de subscriere din Prospect nu vor fi validate. Indiferent de

modalitatea aleasă de transmitere/depunere a documentelor, subscrierea în aceasta Ofertă reprezintă acceptarea necondiționată a termenilor și condițiilor de derulare a Ofertei și a prezentului Prospect, Acționarul Îndreptățit confirmând ca a primit, citit, înțeles și acceptat termenii și condițiile prezentului Prospect și a subscris în acord cu acestea.

Subscrierea Acțiunilor Noi în cadrul Perioadei de Subscriere se va realiza cu respectarea reglementărilor și procedurilor Depozitarului Central, precum și cu respectarea procedurilor interne ale Managerului.

Subscrierile pentru Acțiuni Noi nu vor fi validate dacă procedurile de subscriere prevăzute în prezentul Prospect nu au fost îndeplinite.

Subscrierile pentru Acțiunile Noi care nu au fost validate vor fi anulate. Acționarii Îndreptățiți ale căror subscrieri pentru Acțiuni Noi nu au fost validate vor fi notificați în mod corespunzător și sumele plătite le vor fi restituite în contul indicat în Formularul de Subscriere în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere.

Managerul și/sau MedLife nu vor fi ținuți răspunzători dacă, din motive independente de acesta, Contul Colector nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea Acțiunilor Noi subscrise de Acționarul Îndreptățit înainte de ora 12:00 a ultimei zile a Perioadei de Subscriere.

Dacă suma transferată în Contul Colector pentru o anumită subscriere este mai mare decât Prețul Maxim înmulțit cu numărul Acțiunilor Noi menționate de Acționarul Îndreptățit respectiv în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validată numai pentru numărul de Acțiuni Noi menționate în Formularul de Subscriere.

În situația în care suma transferată în Contul Colector pentru o anumită subscriere este mai mică decât Prețul Maxim înmulțit cu numărul Acțiunilor Noi menționate de Acționarul Îndreptățit respectiv în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi anulată, Acționarul Îndreptățit având posibilitatea de a reface Formularul de Subscriere astfel încât să fie conform cu suma încasată în Contul Colector.

Dacă un Acționar Îndreptățit a subscris un număr mai mare de Acțiuni Noi decât ar fi putut subscrie potrivit Drepturilor de Preferință pe care le deține și a transferat în Contul Colector Prețul Maxim pentru toate aceste Acțiuni Noi subscrise, subscrierea va fi validată numai pentru numărul de Acțiuni Noi care puteau fi subscrise potrivit numărului de Drepturi de Preferință pe care le deține respectivul Acționar.

Ulterior subscrierii, Managerul va transmite Acționarilor Îndreptățiți care au subscris Acțiuni Noi confirmarea privind validitatea sau invaliditatea subscrierii efectuate de acesta în termen de maxim 5 Zile Lucrătoare de la efectuarea subscrierii, prin mijloacele de comunicare specificate în Formularul de Subscriere, după caz (i.e. telefon, fax, comunicare electronică, poștă).

Plata prețului Acțiunilor Noi

Plata prețului Acțiunilor Noi în cazul în care subscrierea Acțiunilor Noi se realizează printr-un Participant corespunzător Drepturilor de Preferință evidențiate în contul Participantului în Secțiunea II la momentul subscrierii

Plata Acțiunilor Noi subscrise de un Acționar Îndreptățit corespunzător Drepturilor de Preferință deținute în Secțiunea II la data subscrierii se va realiza în conformitate cu contractul de prestări servicii de investiții/custodie încheiat cu Participantul prin intermediul căruia se realizează subscrierea și cu respectarea cerințelor Depozitarului Central și a prevederilor înscrise în acest Prospect.

Participantul va valida subscrierile exclusiv la momentul creditării sumelor aferente subscrierii în contul clientului deschis la Participant.

Plata preţului Acţiunilor Noi în cazul în care subscrierea Acţiunilor Noi se realizează prin Manager corespunzător Drepturilor de Preferinţă evidenţiate în Secţiunea I la momentul subscrierii

Dovada achitării preţului Acţiunilor Noi subscrise de către un Acţionar Îndreptăţit prin intermediul Managerului este reprezentată de ordinul de plată care dovedeşte că preţul pentru Acţiunile Noi subscrise a fost transferat prin virament bancar în contul colector deschis de Manager cu condiţia ca suma respectivă să crediteze contul colector înainte de ora 12:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Subscriere (**"Dovada Plăţii"**).

Contul colector pentru subscrierile de Acţiuni Noi este contul bancar de RON deschis de Manager cu IBAN **RO93BREL0001070014420117** deschis la **Libra Internet Bank** al cărui titular este Tradeville(**"Contul Colector"**). Contul Colector nu este purtător de dobândă.

Ordinul de plata trebuie sa conţină exclusiv în rubrica "detalii de plată" codul numeric personal/seria paşaportului/codul unic de înregistrare al Acţionarului Îndreptăţit. Numărul contului bancar care trebuie completat de un Acţionar Îndreptăţit in Formularul de Subscriere trebuie să fie numărul contului bancar din care se transferă efectiv suma de plata în Contul Colector. Acţionarul Îndreptăţit trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer şi, dacă este cazul, comisioanele de deschidere a contului bancar.

Managerul va valida subscrierile exclusiv la momentul creditării sumelor aferente subscrierii în Contul Colector.

Preţul Final

Cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere, MedLife va publica Preţul Final pe pagina de internet a MedLife la adresa www.medlife.ro, precum şi pe pagina de internet a BVB la adresa www.bvb.ro.. Preţul Final va fi mai mic sau egal cu Preţul Maxim. În cazul în care Preţul Final va fi mai mic decât Preţul Maxim, Acţionarilor Îndreptăţiţi care au subscris în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere. Sumele constând în diferenţa dintre Preţul Maxim şi Preţul Final pentru fiecare acţiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere vor fi restituite Acţionarilor Îndreptăţiţi astfel:

(i) celor care aveau evidenţiate Drepturile de Preferinţa în Secţiunea I în momentul exercitării acestora şi au subscris prin Manager, în contul bancar indicat în Formularul de Subscriere, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârşitul Perioadei de Subscriere;

(ii) celor care aveau evidenţiate Drepturile de Preferinţă în Secţiunea II în momentul subscrierii şi au subscris printr-un Participant, inclusiv Managerul, în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de intermediere încheiat cu Participantul prin care şi-au exercitat Drepturile de Preferinţă, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârşitul Perioadei de Subscriere;

Documente de subscriere

Pentru a fi acceptate de către Manager, Formularele de Subscriere pentru Acţiunile Noi subscrise de Acţionarii Îndreptăţiţi corespunzător deţinerilor acestora de Drepturi de Preferinţă înregistrate în Secţiunea I la momentul subscrierii trebuie să fie însoţite de o Dovadă a Plăţii şi de documentele menţionate în tabelul de mai jos:

În cazul Acţionarului Îndreptăţit ale cărui deţineri de Drepturi de Preferinţă la momentul subscrierii erau evidenţiate într-un cont al unui Participant, inclusiv Manager deschis în Secţiunea II , acesta poate subscrie în mod valabil prin respectivul Participant, inclusiv Manager dacă are încheiat cu acesta un contract de prestări de servicii de investiţii, fără a fi necesar să depună documentele de identificare menţionate mai jos, cu

excepția cazului în care au apărut schimbări de orice fel în datele sale de identificare de la data ultimei actualizări.

În cazul subscrierilor realizate prin Manager corespunzătoare Drepturilor de Preferință înregistrate în Secțiunea I la momentul subscrierii, Acționarul Îndreptățit va depune la Manager sau îi va transmite acestuia Formularul de Subscriere completat în mod valabil de Acționarul Îndreptățit în două exemplare originale însoțit de o Dovadă a Plății și de documentele de mai jos, care vor fi furnizate în Engleză sau Română.

Pentru evitarea oricărui dubiu, Managerul va fi responsabil pentru verificarea documentelor care corespund subscrierilor pe care le primește și nu va fi responsabil pentru verificarea sau validarea subscrierilor de Acțiuni Noi realizate prin Participanți, pentru aceștia din urmă răspunderea aparținând Participantului prin intermediul căruia se realizează subscrierea.

Persoane fizice rezidente care subscriu în nume propriu:	✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie).
Persoane fizice rezidente care subscriu în numele altor persoane fizice:	✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) a reprezentantului și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei reprezentate; și ✓ Procura in forma autentica (copie și original).
Persoane fizice rezidente incapabile (fără discernământ) sau aflate sub tutelă/curatelă:	✓ Carte/buletin de identitate (in original și copie) a persoanei fizice rezidente care subscrie pentru persoana reprezentata și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei incapabile; ✓ Pașaport (in original și copie) și/sau permis de ședere (in original și copie) al persoanei fizice care subscrie pentru persoana incapabilă - doar in cazul cetățenilor străini; și ✓ Actul juridic care stabilește tutela/curatela sau, după caz, documentul care stabilește tutela sau curatela.
Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:	✓ Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); ✓ Procura/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și ✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
Persoane fizice nerezidente care subscriu în nume	✓ Pașaport sau carte de identitate pentru cetățeni ai UE/ SEE (în original și copie).

propriu:	
Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanţi autorizaţi rezidenţi:	✓ Paşaport sau carte de identitate, pentru cetăţeni ai UE/SEE (copie) a persoanei reprezentate; ✓ Carte/buletin de identitate al reprezentantului autorizat (în original şi copie); şi ✓ Procură în formă autentică care stipulează că reprezentantul este autorizat să acţioneze în numele persoanei fizice nerezidente (în original şi copie).
Persoane juridice nerezidente care subscriu în nume propriu:	✓ Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerţului sau de orice instituţie echivalentă, dacă acesta există (copie); ✓ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente); ✓ Certificat constatator privind situaţia actuală, în original, pentru persoana juridica nerezidentă care menţionează reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerţului sau de o instituţie echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii). În cazul în care nu exista nicio autoritate sau instituţie autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidenţiază reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza în mod clar dacă reprezentanţii legali au dreptul să acţioneze separat sau împreună; ✓ În cazul în care subscrierile se fac printr-o altă persoană decât reprezentantul(reprezentanţii) legal(i) al (ai) persoanei juridice nerezidente, procura/mandat semnat de reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente împuternicind persoana respectivă să subscrie Acţiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (în original şi copie); şi ✓ Carte/buletin de identitate al persoanei care subscrie în calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente: paşaport, carte de identitate pentru cetăţeni ai UE/SEE (copie).
Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoană juridică rezidentă	✓ Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerţului sau de orice instituţie echivalentă, dacă există (copie); ✓ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente); ✓ Certificat constatator privind situaţia actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă care menţionează reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerţului sau de o instituţie echivalentă (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii). În cazul în care nu există nicio autoritate sau instituţie autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidenţiază reprezentanţii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ va preciza în mod clar dacă reprezentanţii legali au dreptul să acţioneze separat sau împreună; ✓ Certificat de înregistrare al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Registrul Comerţului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoana juridica

	rezidenta (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situaţia actuală, în original, pentru reprezentantul persoana juridică rezidentă emis de Registrul Comerţului (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii); ✓ Carte/buletin de identitate al reprezentantului legal al persoanei juridice rezidente care subscrie în calitate de reprezentant pe seama persoanei juridice nerezidente (în original şi copie) şi ✓ Procura semnată de reprezentantul/reprezentanţii legal(i) al/ai persoanei juridice nerezidente prin care se împuterniceşte persoana juridică rezidentă să subscrie în cadrul Ofertei.
Instituţii Financiare Internaţionale (IFI)	✓ Act constitutiv al IFI sau o copie a legii romane prin care Romania a acceptat sau a aderat la actul constitutiv al IFI respective; ✓ Procura/Certificat prin care se împuterniceşte persoana care va semna Formularul de Subscriere în vederea subscrierii pe seama IFI (în original sau copie legalizată); şi ✓ Carte/buletin de identitate al persoanei care va semna Formularul de Subscriere pe seama IFI (copie).
Persoane fizice rezidente / nerezidente reprezentate de societate de administrare investiţii in baza unui contract de administrare portofoliu	✓ Carte/buletin de identitate (copie), în cazul persoanelor fizice rezidente; ✓ Paşaport sau carte de identitate pentru cetăţeni ai UE/ SEE (copie), în cazul persoanelor fizice nerezidente; ✓ Mandat de reprezentare (original şi copie);
Documente pentru societatea de administrare investiţii	✓ Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerţului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situaţia actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerţului (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii); ✓ Procură/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovada va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original şi orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); şi ✓ Carte/buletin de identitate (în original şi copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.

Entităţi administrate de alte persoane juridice rezidente sau nerezidente (spre exemplu fonduri de investiţii, fonduri de pensii)	✓ Documentele menţionate mai jos se vor prezenta pentru persoana juridică care administrează respectiva entitate şi vor fi însoţite de actul prin care respectiva entitate a fost autorizată de autoritatea de supraveghere competentă; ✓ Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerţului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situaţia actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerţului (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrierii); ✓ Procură/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original şi orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); şi ✓ Carte/buletin de identitate (în original şi copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.

Managerul sau Participantul prin care se realizează subscrierea are dreptul să solicite orice documente suplimentare în scopul îndeplinirii obligaţiilor sale de respectare a regulilor de "cunoaştere a clientelei", conform normelor şi procedurilor sale interne de identificare a clienţilor.

Documentele într-o altă limbă decât limba română sau limba engleză depuse de un investitor, persoană juridică sau entitate fără personalitate juridică, vor fi însoţite de o traducere legalizată a acestora în limba română sau în limba engleză.

În cazul investitorilor fără personalitate juridică, trebuie depuse documentele de identificare cu privire la societatea de administrare.

Modificarea şi Revocarea Subscrierilor

Acţionarii Îndreptăţiţi nu îşi pot modifica sau revoca subscrierile pentru Acţiunile Noi.

Dacă Prospectul face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi revocate de către orice Acţionar Îndreptăţit în termen de două Zile Lucrătoare de la data la care respectivul amendament a fost publicat. În acest caz, Acţionarii Îndreptăţiţi îşi pot revoca subscrierile pentru Acţiunile Noi prin completarea unui formular de revocare a subscrierii la acelaşi Participant la care a fost efectuată subscrierea sau la Manager dacă au efectuat subscrierea prin acesta.

Rambursări

Acţionarilor Îndreptăţiţi le vor fi returnate:

- Suma reprezentând preţul plătit pentru Acţiunile Noi subscrise, în cazul în care subscrierea respectivă este invalidată/anulată în conformitate cu prevederile acestui Prospect;
- Suma plătită reprezentând produsul dintre Preţul Maxim şi Acţiunile Noi subscrise, în cazul în care subscrierea respectivă este revocată în conformitate cu prevederile acestui Prospect;
- Suma plătită în plus faţă de produsul dintre Preţul Maxim şi numărul Acţiunilor Noi subscrise pentru care a fost validată subscrierea;

- Suma plătită în plus pentru Acțiunile Noi pe care Acționarul Îndreptățit nu avea dreptul să le subscrie având în vedere numărul de Drepturi de Preferință pe care le deține;
- Suma reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final înmulțită cu numărul de acțiuni subscrise de Acționarul Îndreptățit în Perioada de Subscriere, în cazul în care Prețul Final este mai mic decât Prețul Maxim.

Pentru cazurile menționate mai sus, plata va fi efectuată:

(i) Acționarilor îndreptățiți ale căror Drepturi de Preferință erau evidențiate în Secțiunea I în contul bancar indicat de fiecare dintre aceștia în Formularul de Subscriere în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere, cu excepția cazului în care subscrierea este revocată, când plata va fi efectuată în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la data revocării subscrierii;

(ii) Acționarilor îndreptățiți ale căror Drepturi de Preferință erau evidențiate în Secțiunea II, în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de investiții/custodie încheiat cu Participantului prin intermediul căruia a fost realizată subscrierea.

Toate eventualele comisioane legate de plățile efectuate către Acționarii Îndreptățiți în oricare dintre cazurile prezentate mai sus, cu excepția plății sumelor provenind diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final vor fi suportate de către aceștia.

Alocarea Acțiunilor Noi

Fiecare Acționar Îndreptățit care a subscris în cadrul Ofertei va primi un număr de Acțiuni Noi egal cu numărul de Acțiuni Noi subscrise în mod valid în cadrul Ofertei.

MedLife nu a luat la cunoștință despre intenția vreunuia dintre acționarii principali ai MedLife sau membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere de a subscrie în Oferta, sau despre intenția vreunei persoane de a subscrie mai mult de 5% din Oferta.

Decontare

Pentru Acționarii Îndreptățiți care au subscris în baza Drepturilor de Preferință evidențiate în Secțiunea II la momentul subscrierii, decontarea Acțiunilor Noi se va realiza în conformitate cu reglementările Depozitarului Central privind procesarea evenimentelor corporative.

Pentru Acționarii Îndreptățiți care au subscris prin Manager, în baza Drepturilor de Preferință înregistrate în Secțiunea I la momentul subscrierii, un centralizator al subscrierilor validate va fi transmis Depozitarului Central până la ora 18:00 în ultima zi Perioadei de Subscriere.

Notificarea rezultatelor Ofertei

Rezultatele Ofertei vor fi notificate către ASF și BVB în termen de cinci Zile Lucrătoare de la închiderea Perioadei de Subscriere.

MedLife va întreprinde toate demersurile pentru finalizarea procedurii de majorare de capital social al Societății, respectiv înregistrarea majorării capitalului social la Oficiul Registrul Comerțului, va solicita emiterea de către ASF a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare actualizat și va solicita înregistrarea Acțiunilor Noi subscrise și alocate în cadrul Ofertei în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central. Ulterior înregistrării Acțiunilor Noi subscrise și alocate în cadrul Ofertei în registrul acționarilor MedLife, Acțiunile Noi vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.

Acțiunile Noi pot fi tranzacționare după înregistrarea majorării capitalului social la Depozitarul Central.

Acțiunile emise la data prezentului Prospect de MedLife se tranzacționează pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, pe segmentul principal, categoria Premium, având simbol M.

ASISTENŢĂ JURIDICĂ

Societatea a fost asistată cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Schoenherr şi Asociaţii.

ASF
APROBAT

AUDITORI INDEPENDENȚI

Deloitte Audit S.R.L., o societate de audit independentă, a auditat situațiile financiare consolidate ale Grupului la data de și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și a emis o opinie de audit, fără rezerve, în legătură cu aceste situații financiare consolidate.

Deloitte Audit S.R.L., cu sediul în București, Șos. Nicolae Titulescu nr. 4-8, et. 3, sector 1, România, este înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/6775/1995 având cod unic de înregistrare 7756924 și este membru al Camerei Auditorilor Financiari din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financiari cu numărul 25/25.06.2001.

INFORMAȚII GENERALE

1. **Listare și Tranzacționare**

Se intenționează admiterea Acțiunilor Noi la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. în jurul datei de 12 ianuarie 2018.

Drepturile de Preferință nu vor fi tranzacționabile.

2. **Autorizații**

Societatea a obținut toate acordurile (statutare sau de alt fel), aprobările și autorizațiile necesare în vederea emiterii Acțiunilor Noi și în legătură cu Drepturile de Preferință.

Majorarea de Capital Social a fost aprobată de Consiliul de Administrație prin decizia nr. 1 din 11 octombrie 2017, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 3918 din 16 octombrie 2017.

Acest Prospect a fost aprobat de Consiliului de Administrație prin decizia din data de 3.11.2017.

3. **Diluarea participațiilor**

Oferta este derulată cu respectarea dreptului de preferință al acționarilor Societății înscriși în registrul acționarilor Societății, la data de înregistrare 27 octombrie 2017. Prin urmare, dacă toți acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare și-ar exercita integral Dreptul de Preferință, participația niciunui acționar nu ar fi diluată.

Acționarii Îndreptățiți care nu vor subscrie în Ofertă vor înregistra o diluare imediată de maxim 11,45778% a participației, ulterior implementării Majorării de Capital Social.

4. **Lichiditatea Acțiunilor în piața secundară**

Nu exista nicio entitate care și-a asumat un angajament ferm de a acționa ca intermediar în tranzacționarea Acțiunilor ulteriori închiderii Ofertei și de a garanta lichiditatea acestora prin oferte de cumpărare.

5. **Contract de lock-up**

Nu este cazul

6. **Agenți de plată și agenți de depozitare**

Nu este cazul

7. **Se precizează ce alte informații din Prospect au fost verificate sau examinate de către auditori și dacă aceștia au întocmit un raport.**

Nu este cazul.

8. **În cazul în care Prospectul conține o declarație sau un raport atribuit unei persoane care acționează în calitate de expert, se indică numele, adresa, calificările persoanei în cauza și, după caz, orice interese semnificative ale persoanei respective cu privire la Emitent.**

Nu este cazul.

9. **Documente disponibile pentru inspecție**

Pe durata valabilității prezentului Prospect, următoarele documente vor fi disponibile investitorilor prin publicarea acestora de către Societate pe pagina de internet a Societății la www.medlife.ro:

(a) Prospectul;

(b) Actul Constitutiv; și

(c) Situațiile Financiare Anuale, împreună cu rapoartele de audit aferente și Situațiile Financiare Interimare, cu raportul de revizuire aferent.

10. **Modificări semnificative**

De la data de 30 septembrie 2017, respectiv data de referință a Situațiilor Financiare Interimare, nu au intervenit modificări semnificative în situația financiară sau comercială a Grupului.

11. **Filiale**

Pentru mai multe detalii, vă rugam consultați secțiunea "—*Activitate – Scurtă descriere a societăților din Grup* " din prezentul Prospect.

12. **Informații care nu sunt aplicabile Prospectului în conformitate cu Anexa XXIII și Anexa XXIV a Regulamentului (CE) nr. 809/2004**

Următoarele puncte din Anexele XXIII și XXIV ale Regulamentului (CE) 809/2004 nu sunt aplicabile Prospectului:

Anexa XXIII: 2.2, 4.2.2, 4.2.3, 5.3, 5.4, 8, 10, 11, 12.2, 15.2, 15.4.2, 15.4.3, 15.7.1, 16.1.2, 16.1.3, 16.1.5 și 18.2

Anexa XXIV: 5.1.4, 5.1.7, 5.4.2, 5.4.3, 5.4.4, 6.3, 6.4, 7.1 și 10.4.

DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI SELECTAȚI

Accipiens	Accipiens S.A., o societate din cadrul Grupului
Actul Constitutiv	Actul constitutiv al Societății, în vigoare și aplicabil la data prezentului Prospect
Acțiuni	Oricare și toate acțiunile ordinare, nominative, emise în formă dematerializată de Societate din când în când
Acțiunile Noi	Un număr de până la 2.600.000 Acțiuni nou emise de Societate ca urmare a Majorării de Capital Social
AGOA sau Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor	Adunarea generală ordinară a acționarilor Societății
AGEA sau Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor	Adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății
Almina	Almina Trading S.A., o societate din cadrul Grupului
ANEVAR	Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România
Anima	Anima Specialty Medical Services S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Anima Promovare	Anima Promovare și Vânzări S.R.L, o societate din cadrul Grupului
APS	Asigurări private de sănătate
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
Bahtco	Bahtco Invest S.A., o societate din cadrul Grupului
BNR	Banca Națională a României
BVB sau Bursa de Valori București	Bursa de Valori București S.A., operator al pieței reglementate la vedere, cu sediul în Bulevardul Carol I nr 34 – 36, etaj 14, sector 2, cod poștal 020922, București, România
CEE	Europa Centrală și de Est
Centrul Medical Panduri	Centrul Medical Panduri S.A., o societate din cadrul Grupului
Centrul Medical SAMA	Centrul Medical SAMA S.A., o societate din cadrul Grupului
CMDR	Colegiul Medicilor Dentiști din Romania
Codul Fiscal	Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016
CNAS	Casa Națională de Asigurări de Sănătate din România
CT	Tomografie computerizata
Data Decontării	Data la care se vor deconta tranzacțiile cu Acțiuni Noi în cadrul Ofertei, identificată în secțiunea "*Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei*" din prezentul Prospect

Data Relevantă de Implementare	Data la care Directiva privind Prospectul a fost implementată în oricare Stat Membru Relevant
Deloitte	Deloitte Audit S.R.L., o societate de audit independentă, care a auditat Situațiile Financiare Anuale și a revizuit Situațiile Financiare Interimare
Dent Estet	Dent Estet Clinic S.A., o societate din cadrul Grupului
Diamed Center	Diamed Center S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare	Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului
Directiva privind Prospectul	Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE
Dovada Plății	Documentele care atestă dovada plății sau a garanției efectuării plății Acțiunilor Noi subscrise în Ofertă, conform prevederilor secțiunii "—*Subscriere și Vânzare – Subscrierea Acțiunilor Noi*" din prezentul Prospect
Drepturi de Preferință	Un număr total de 20.092.000 drepturi de preferință emise de Societate în favoarea Acționarilor Îndreptățiți
Familia Marcu	Marcu Mihail, Marcu Nicolae și Cristescu Mihaela Gabriela, acționari ai Societății
Formular de Subscriere	Formularul de subscriere a Acțiunilor Noi în cadrul Ofertei
Genesys	Genesys Medical Clinic S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Grup	Societatea împreună cu toate filialele sale, astfel cum sunt prezentate în secțiunea "—*Activitate – Structura Corporativă*" din prezentul Prospect
IFC	International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, o organizație financiară internațională fondată pe baza Acordului privind International Finance Corporation acceptat de Statul Român prin Legea nr. 28/1991 cu sediul principal în 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington D.C. 20433, Statele Unite ale Americii
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană prin Regulamentul (CE) nr. 1126/2008 al Comisiei din 3 noiembrie 2008 de adoptare a anumitor standarde internaționale de contabilitate în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului

Ipoteca pe Acțiuni a IFC	Ipoteca asupra a 4.219.320 acțiuni ale Societății, care reprezintă toate acțiunile deținute de către Mihail Marcu în Societate, respectiv 21% din capitalul social al Societății constituită de Mihail Marcu în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, pentru garantarea angajamentelor asumate de Mihail Marcu în Opțiunea de vânzare a IFC
IT	Sisteme tehnologice de informații
Împrumutul Sindicalizat	Contractul de împrumut sindicalizat încheiat de către Societate cu Banca Comercială Română S.A., BRD Group Société Générale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București și Raiffeisen Bank S.A. în martie 2016
Împrumuturile IFC	Împrumuturile acordate de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale societăților din Grup, astfel cum sunt menționate în secțiunea "*—Contracte Importante – Împrumuturile Contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale*" din prezentul Prospect
Legea emitenților și operațiunilor de piață	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
Legea privind reforma în domeniul sănătății	Legea nr. 95/2006 privind reforma în domeniul sănătății, cu modificările și completările ulterioare
Legea Societăților	Legea 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare
LMH	Life Memorial Hospital
Managerul sau Tradeville	Societatea de servicii de investiții financiare Tradeville S.A, înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF (*fosta CNVM*) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.
MedLife, Emitentul, Societatea	Med Life S.A.
MedLife Broker de asigurări	Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L., o societate din cadrul Grupului
MedLife Ocupațional	Med Life Ocupațional S.R.L. , o societate din cadrul Grupului
Ministerul Sănătății	Ministerul Sănătății din România
MRI	Imagistică prin rezonanță magnetică
Normele	Normele de aplicare a Codului Fiscal, aprobate prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal, cu

	modificările şi completările ulterioare
Oferta	Oferta publică a Acţiunilor Noi cu exercitarea dreptului de preferinţă iniţiată de MedLife şi care face obiectul prezentului Prospect
Perioada de Subscriere	Perioada în care vor fi exercitate Drepturile de Preferinţă Noi în baza prezentului Prospect, astfel cum este prevăzută în secţiunea "— *Subscriere şi Vânzare. Rezumatul Ofertei*" din prezentul Prospect
Participant	Participant la Sistemul Depozitarului Central S.A., inclusiv custozi
PharmaLife Med	PharmaLife Med S.R.L, o societate din cadrul Grupului
PIB	Produsul intern brut al unei ţări
PDR	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A., o filială a Societăţii
PMR	o societate care se ocupă cu activitatea de cunoaştere a pieţei, cu expertiză în peste 25 de ţări în Europa Centrală şi de Est, care se specializează în sectoare precum: construcţii, retail, farmaceutice, servicii medicale şi tehnologie informaţionale şi de comunicaţii
PPM	Pachete de prevenţie medicală vândute de către Grup prin linia de afaceri Corporate
PPS	Plată pentru servicii
Prima Medical	Prima Medical S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Prospectul	Prezentul prospect, astfel cum a fost aprobat de ASF
PSMP	Piaţa serviciilor medicale private din România
Raport PMR din 2016	Raportul întocmit de PMR în august 2016
Regulamentul nr. 1/2006	Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare
Regulamentul nr. 1215/2012	Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European şi al Consiliului din 12 decembrie 2012 privind competenţa judiciară, recunoaşterea şi executarea hotărârilor în materie civilă şi comercială
Regulamentul S	Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite ale Americii
RUR Medical	RUR Medical S.A., o filială a Societăţii
Secţiunea I	Secţiunea din cadrul sistemului de compensare-decontare şi registru a Depozitarului central în care sunt evidenţiate conturile deţinătorilor de Drepturi de Preferinţă care nu au cont deschis la un Participant
Secţiunea II	Secţiunea din cadrul sistemului de compensare-decontare şi registru a Depozitarului central în care sunt evidenţiate (i) conturile individuale şi globale ale deţinătorilor de Drepturi de Preferinţă care au cont deschis la un Participant şi (ii) conturile proprii ale Participanţilor
SEE	Spaţiul Economic European

Situațiile Financiare	Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare
Situațiile Financiare Anuale	Situațiile Financiare Consolidate ale Med Life S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, auditate
Situațiile Financiare Interimare	Situațiile Financiare Consolidate Interimare ale Med Life S.A. pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, neauditate
Societățile Țintă Vizate de Împrumutul Sindicalizat	Societăți desfășurând activități similare sau complementare celor ale Grupului, astfel cum sunt definite în Contractul privind Împrumutul Sindicalizat
Stat Membru	Stat membru al Uniunii Europene
Stat Membru Relevant	Stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul
Stem Cells Bank	Stem Cells Bank S.A., o societate din cadrul Grupului
UE	Uniunea Europeană
Ultratest	Ultratest S.A., o societate din cadrul Grupului
Valdi	Valdi Medica S.R.L., o societate din cadrul Grupului
WEO octombrie 2017	World Economic Outlook - octombrie 2017
Zi Lucrătoare	O zi în care atât piața românească interbancară cât și sistemul de tranzacționare al BVB sunt deschise pentru desfășurarea activității

ASF APROBAT

Societatea:

Med Life S.A.

Nume: Mihail Marcu

Funcție: Director General

ASF
APROBAT

Lista Anexelor la Prospect

Anexa I - Situații financiare consolidate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 și raportul auditorului independent

Anexa II - Situații financiare consolidate interimare pentru perioada încheiată 30 septembrie 2017

ASF
APROBAT
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

MED LIFE S.A.

SITUAŢII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT 31 DECEMBRIE 2016
ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNAŢIONALE DE RAPORTARE FINANCIARĂ
ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANĂ

ŞI

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

CONTINUT: **PAGINA**

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT	1 – 5
SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE	6 – 7
SITUATIA CONSOLIDATA A REZULTATULUI GLOBAL	8
SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE	9 – 10
SITUATIA CONSOLIDATA A MISCARILOR IN CAPITALUL PROPRIU	11 – 13
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE	14 – 64
RAPORTUL ADMINISTRATORILOR	1 – 9

Deloitte Audit S.R.L.
Şos Nicolae Titulescu nr. 4-8
Intrarea de est,
Etajul 2-zona Deloitte şi etajul 3
Sector 1, 011141, Bucureşti
România

Tel.: +40 21 222 16 6
Fax: +40 21 222 16 60
www.deloitte.ro

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Acționarilor Companiei Med Life S.A.

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare consolidate ale companiei Med Life S.A. si ale filialelor sale ("Grupul"), care cuprind situația consolidată a poziției financiare la data de 31 decembrie 2016 și situația consolidată a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii și situația consolidată a fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, și note la situațiile financiare consolidate, inclusiv un sumar al politicilor contabile semnificative.

2. În opinia noastră, situațiile financiare consolidate anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară consolidată a Grupului la data de 31 decembrie 2016, și performanța sa financiară consolidată și fluxurile sale de trezorerie consolidată aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri) adoptate de Uniunea Europeană.

Baza pentru opinie

3. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din România, care sunt Standardele Internaționale de Audit (ISA-uri). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea *„Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate"* din raportul nostru. Suntem independenți față de Grup, conform *Codului Etic al Profesioniștilor Contabili (Codul IESBA)* emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili și ne-am îndeplinit celelalte responsabilități etice, conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

4. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare consolidate în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte. Considerăm că aspectele descrise mai jos reprezintă aspectele cheie de audit care trebuie comunicate în raportul nostru.

Numele Deloitte se referă la organizația Deloitte Touche Tohmatsu Limited, o companie cu răspundere limitată din Marea Britanie, a firmele membre ale acesteia, în cadrul căreia fiecare firmă membră este o persoană juridică independentă. Pentru o descriere amănunțită a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu Limited și a firmelor membre, vă rugăm să accesați www.deloitte.com/ro/despre

ASPECTUL CHEIE DE AUDIT	Abordarea auditului cu privire la aspectul cheie de audit
Evaluarea fondului comercial	
Fondul comercial reprezintă 9% din activele totale ale grupului. Conducerea efectuează teste de depreciere anual sau ori de câte ori există indicii de depreciere, pentru a evalua recuperabilitatea valorii contabile a fondului comercial. Aceste teste sunt efectuate folosind modele bazate pe fluxurile de trezorerie. Potrivit notei 4, există anumite raționamente esențiale pentru stabilirea datelor introduse în aceste modele, care includ: >> creșterea veniturilor >> marjele operaționale și >> ratele de actualizare aplicate fluxurilor de trezorerie viitoare estimate. Astfel, testul de depreciere în legătură cu aceste active este considerat un aspect cheie de audit. Conducerea a contractat specialiști pentru a oferi asistență în stabilirea ratelor de actualizare pentru unitățile generatoare de numerar semnificative la care se referă fondul comercial.	Testele privind deprecierea fondului comercial s-au axat pe principalele ipoteze folosite de conducere. Procedurile noastre de audit au inclus: >> Implicarea specialiștilor noștri interni pentru a oferi asistență în: -- a evalua dacă modelul folosit de conducere pentru calculul valorii de utilizare a fiecărei unități generatoare de numerar respectă cerințele IAS 36 Deprecierea activelor. -- a evalua caracterul adecvat al ipotezelor folosite în calcularea și recalcularea ratelor de actualizare. >>Evaluarea fluxurilor de trezorerie viitoare estimate folosite în modele pentru a stabili dacă sunt rezonabile și dacă se justifică având în vedere climatul economic actual și performanța estimată în viitor a unității generatoare de numerar. >>Efectuarea de analize de sensitivitate pentru ipotezele cheie. >>Compararea fluxurilor de trezorerie estimate, inclusiv ipotezele legate de ratele de creștere a veniturilor și marjele operaționale, cu performanța istorică pentru a evalua caracterul rezonabil al estimărilor conducerii. Am constatat că ipotezele folosite de conducere au fost comparabile cu performanța istorică, iar perspectivele viitoare estimate și ratele de actualizare au fost adecvate în contextul dat.

Raport asupra raportului administratorilor consolidat

5. Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor consolidat în conformitate cu cerințele Ordinul Ministrului Finanțelor publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană cu modificările ulterioare, articolul nr. 20, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

   Raportul administratorilor consolidat este prezentat de la pagina 1 la 9 și nu face parte din situațiile financiare consolidate.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare consolidate nu acoperă raportul administratorilor consolidat.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare consolidate, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare consolidate și prezentat de la pagina 1 la 9 și raportăm că:

a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare consolidate anexate;

b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Ordinul Ministrului Finanțelor publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană cu modificările ulterioare, (reglementări contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate);

c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Grup și la mediul acesteia, nu am identificat informații incluse în raportul administratorilor care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare consolidate

6. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare consolidate lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

   În întocmirea situațiilor financiare consolidate, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Grupului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Grupul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

   Persoanele responsabile cu guvernanța sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Grupului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate

7. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare consolidate, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare consolidate.

8. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

   - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.

   - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.

   - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.

   - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Grupului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Grupul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

   - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare consolidate, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare consolidate reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

   - Obținem, probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau activităților de afaceri din cadrul Grupului, pentru a exprima o opinie cu privire la situațiile financiare consolidate. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea și executarea auditului grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastră de audit.

9. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

10. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanța o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Deloitte.

11. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanța, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinam că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Farrukh Khan.

Farrukh Khan, Partener de Audit

Înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania
cu certificatul nr. 1533/25.11.2003

In numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania
cu certificatul nr. 25/25.06.2001

Bucuresti, Romania
24 martie 2017

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
ACTIVE				
ACTIVE IMOBILIZATE				
Fond comercial	4,25	43.993.237	24.275.015	22.580.306
Imobilizari necorporale	5	26.512.923	13.811.734	12.396.599
Imobilizari corporale	5	304.857.393	280.210.741	255.817.347
Alte active financiare		1.160	871	840
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE		**375.364.713**	**318.298.361**	**290.795.092**
ACTVE CIRCULANTE				
Stocuri	6	17.373.541	13.969.838	10.553.737
Creante comerciale si alte creante	7	43.203.974	41.799.756	39.898.398
Alte active		2.357.689	256.414	1.344.125
Numerar și echivalente de numerar	8	20.701.850	5.881.496	7.583.358
		83.637.054	**61.907.504**	**59.379.618**
Active clasificate ca destinate vanzarii	9	381.665	381.665	381.665
CHELTUIELI IN AVANS	10	**6.736.028**	**4.145.435**	**3.666.828**
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE		**90.754.747**	**66.434.604**	**63.428.111**
TOTAL ACTIVE		**466.119.460**	**384.732.965**	**354.223.203**
CAPITALURI SI DATORII				
DATORII CURENTE				
Datorii comerciale	11	98.432.380	73.170.998	64.808.736
Descoperire de cont	14	1.267.442	15.513.594	15.582.209
Portiunea curenta a datoriei din leasing financiar	13	7.031.122	7.032.056	1.255.341
Portiunea curenta a datoriilor pe termen lung	14	19.127.593	17.907.388	13.918.290
Datorii cu impozitul pe profit current		1.099.391	919.814	84.649
Alte datorii	12	17.713.204	11.673.569	9.262.150
Datorii asociate cu active destinate vanzarii		629.207	690.640	745.267
		145.300.339	**126.908.059**	**105.656.642**
DATORII PE TERMEN LUNG				
Datorii din leasing financiar	13	10.382.639	12.294.667	1.666.461
Datorii pe termen lung	14	202.761.616	143.524.638	155.022.740
TOTAL DATORII PE TERMEN LUNG		**213.144.255**	**155.819.305**	**156.689.201**
Datorii cu impozitul amanat	24	14.655.982	14.809.109	15.059.481
TOTAL DATORII		**373.100.576**	**297.536.473**	**277.405.324**

Notele ataşate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare consolidate.

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A POZITIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
CAPITALURI				
Capital emis	**15**	13.932.034	13.932.034	13.932.034
Rezerve	**16**	91.961.424	86.504.066	83.128.282
Rezultat reportat		(24.346.985)	(19.139.252)	(24.014.725)
Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului		**81.546.473**	**81.296.848**	**73.045.591**
Interese care nu controleaza	**17**	11.472.411	5.899.644	3.772.288
TOTAL CAPITALURI		**93.018.884**	**87.196.492**	**76.817.879**
TOTAL CAPITALURI SI DATORII		**466.119.460**	**384.732.965**	**354.223.203**

Situațiile financiare consolidate au fost avizate de Consiliul de Administrație pentru a fi emise la 24 martie 2017 si semnate de:

Mihail Marcu,
Administrator

Vera Firu,
Director Economic

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA
A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Nota	Anul incheiat la 31 decembrie 2016	Anul incheiat la 31 decembrie 2015
CIFRA DE AFACERI	**18**	502.986.790	390.978.897
Alte venituri operationale	**19**	5.468.590	4.591.826
VENITURI OPERATIONALE		**508.455.380**	**395.570.723**
CHELTUIELI OPERATIONALE	**20**	**(488.901.027)**	**(366.579.247)**
PROFIT OPERATIONAL		**19.554.353**	**28.991.476**
Costul finantarii		(13.336.592)	(11.270.696)
Alte cheltuieli financiare		(5.048.649)	(4.722.017)
REZULTAT FINANCIAR	**22**	**(18.385.241)**	**(15.992.713)**
REZULTAT INAINTE DE IMPOZITARE		**1.169.112**	**12.998.763**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**24**	(2.411.102)	(3.093.994)
REZULTAT NET		**(1.241.990)**	**9.904.769**
Atribuibil			
Proprietarilor Grupului		(5.109.958)	8.580.871
Intereselor care nu controleaza	**17**	3.867.968	1.323.898
Alte elemente ale rezultatului global care nu vor fi reclasificate in contul de profit sau pierdere			
Castig/pierdere rezultat/a din reevaluare	**16,17**	3.398.211	-
Corectii referitoare la ani precedenti		-	(391.949)
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global	**24**	(543.714)	62.335
TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL		**2.854.497**	**(329.614)**
Total alte elemente de rezultat global atribuibile			
Proprietarilor Grupului	**16**	5.439.256	(329.614)
Intereselor care nu controleaza	**17**	(2.584.759)	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL		**1.612.507**	**9.575.155**
Total rezultat global atribuibil:			
Proprietarilor Grupului		329.298	8.251.257
Intereselor care nu controleaza		1.283.209	1.323.898

Situaţiile financiare consolidate au fost avizate de Consiliul de Administraţie pentru a fi emise la 24 martie 2017 si semnate de:

Mihail Marcu
Administrator

Vera Firu
Director Economic

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Nota	Anul incheiat la 31 decembrie 2016	Anul incheiat la 31 decembrie 2015
FLUXURI DE TREZORERIE DIN EXPLOATARE			
Profit/pierdere inainte de impozitare		**1.169.112**	**12.998.763**
Ajustari pentru:			
Amortizare	**20,5**	36.093.805	26.748.141
Vanzarea subsidiarelor		714.750	-
Cheltuiala cu dobanda	**22**	13.336.592	11.270.696
Venituri din dobanzi	**22**	(454.439)	(385.938)
Ajustari de valoare pentru creante si pierderi din creante	**7**	8.175.200	214.477
Ajustari de valoare pentru alte active circulante si pierderi din alte active circulante		109.041	-
Reduceri financiare	**22**	3.052.445	2.804.052
Castig / (Pierdere) cu ajustari ale activelor pe termen lung	**20**	(970.918)	-
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor in valuta	**22**	2.608.677	2.357.932
Alte venituri nemonetari	**19**	(3.300.000)	(3.300.000)
Castig din vanzare activelor pe termen lung		-	(57.292)
Fluxuri de trezorerie din exploatare inainte de modificarile in capitalul circulant		**60.534.265**	**52.650.831**
Creșteri ale soldurilor de creanțe		(11.152.764)	(3.242.399)
Creșteri ale soldurilor de stocuri		(2.974.751)	(3.390.778)
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli in avans		(446.269)	(422.694)
Creșteri în datorii		12.787.223	9.447.452
Numerar generat din exploatare		**58.747.704**	**55.042.412**
Impozit pe profit plătit		(2.945.862)	(2.470.547)
Dobânzi plătite		(13.144.091)	(11.316.966)
Dobânzi primate		454.439	385.938
Numerar net generat din activități de exploatare		**43.112.190**	**41.640.837**
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții			
Investitii in combinari de intreprinderi	**25**	(32.993.008)	(3.107.334)
Achizitii de imobilizari necorporale	**5**	(4.038.544)	(1.831.817)
Achizitii de imobilizari corporale	**5**	(28.035.141)	(23.194.914)
Venituri din vanzarea combinarilor de intreprinderi		45.000	-
Venituri din vanzari de mijloace fixe		-	57.292
Numerar net folosit in activitatea de investitii		**(65.021.693)**	**(28.076.773)**

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare consolidate.

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Nota	Anul incheiat la 31 decembrie 2016	Anul incheiat la 31 decembrie 2015
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finantare			
Contributii la capital social (interese care nu controleaza)	17	137.030	-
Crestere de imprumuturi		73.824.643	1.633.867
Rambursari de imprumuturi		(30.629.749)	(13.110.964)
Plati pentru leasing financiar		(6.602.067)	(3.788.829)
Numerar net generat din/ (utilizat in) activitatea de finantare		**36.729.857**	**(15.265.926)**
(Descreşterea)/ Creşterea netă de numerar şi echivalent de numerar		**14.820.354**	**(1.701.862)**
Numerar si echivalente de numerar la începutul anului	7	**5.881.496**	**7.583.358**
Numerar si echivalente de numerar la sfârşitul anului	7	**20.701.850**	**5.881.496**

Situaţiile financiare consolidate au fost avizate de Consiliul de Administraţie pentru a fi emise la 24 martie 2017 si semnate de:

Mihail Marcu,
Administrator

Vera Firu,
Director Economic

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Capital subscris	Prime de emisiune	Rezerve legale si alte rezerve	Rezerva din reevaluare*	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controleaza	Total capitaluri
Sold la 1 ianuarie 2016	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.681.481**	**76.822.585**	**(19.139.252)**	**81.296.848**	**5.899.644**	**87.196.492**
Recunoasterea de alte rezerve in scopuri fiscale	-	-	18.102	-	(18.102)	-	-	-
Vanzare de subsidiare	-	-	-	-	(79.673)	(79.673)	-	(79.673)
Contributie de capital social	-	-	-	-	-	-	137.030	137.030
Crestere in ceea ce priveste interesele care nu controleaza ca rezultat al combinarilor de intreprinderi	-	-	-	-	-	-	4.152.528	**4.152.528**
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**5.439.256**	**(5.109.958)**	**329.298**	**1.283.209**	**1.612.507**
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	6.475.305	-	6.475.305	(3.077.094)	3.398.211
Corectii referitoare la ani precedenti	-	-	-	(1.036.049)	-	(1.036.049)	492.335	(543.714)
Profitul anului curent	-	-	-	-	(5.109.958)	(5.109.958)	3.867.968	(1.241.990)
Sold la 31 decembrie 2016	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.699.583**	**82.261.841**	**(24.346.985)**	**81.546.473**	**11.472.411**	**93.018.884**

Note*: Rezerva din reevaluare la 1 ianuarie 2016 si 31 decembrie 2016 in suma de 82.261.841 RON contine rezerve din reevaluare in suma de 97.438.877 RON si impozit amanat calculat la rezerva din reevaluare in suma de (15.177.036) RON. La 31 decembrie 2016 grupul a efectualt reevaluarea terenurilor si cladirilor detinute . Drept urmare Grupul a inregistrat un castig net din reevaluare de RON 2.854.497.

Situaţiile financiare consolidate au fost avizate de Consiliul de Administraţie pentru a fi emise la 24 martie 2017 si semnate de:

Mihail Marcu,
Administrator

Vera Firu,
Director Economic

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Capital subscris	Prime de emisiune	Rezerve legale si alte rezerve	Rezerva din reevaluare*	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controleaza	Total capitaluri
Sold la 1 ianuarie 2015	**5.023.000**	**8.909.034**	**5.976.083**	**77.152.199**	**(24.014.725)**	**73.045.591**	**3.772.288**	**76.817.879**
Recunoasterea de alte rezerve in scopuri fiscale	-	-	3.705.398	-	(3.705.398)	-	-	-
Crestere in ceea ce priveste interesele care nu controleaza ca rezultat al combinarilor de intreprinderi	-	-	-	-	-	-	803.458	**803.458**
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**(329.614)**	**8.580.871**	**8.251.257**	**1.323.898**	**9.575.155**
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	62.335	-	62.335	-	62.335
Corectii referitoare la ani precedenti	-	-	-	(391.949)	-	(391.949)	-	(391.949)
Profitul anului curent	-	-	-	-	8.580.871	8.580.871	1.323.898	9.904.769
Sold la 31 decembrie 2015	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.681.481**	**76.822.585**	**(19.139.252)**	**81.296.848**	**5.899.644**	**87.196.492**

Note*: Soldul prezentat pentru rezerva din reevaluare la 31 decembrie 2015 in suma de 76.822.585 RON contine rezerve din reevaluare in suma de 91.455.907 RON si impozit amanat calculat la rezerva din reevaluare in suma de (14.633.322) RON. In cursul anului 2015, Grupul a identificat in urma unei modificari de estimare faptul ca valoarea proprietatilor inainte de reevaluarea inregistrata ar fi trebuit sa fie mai mare cu 391.949 RON. Drept rezultat Grupul a decis sa ajusteze alte elemente de rezultat global din anul curent referitoare la rezerva din reevaluare si sa corecteze impozitul amanat inregistrat.

Situațiile financiare consolidate au fost avizate de Consiliul de Administrație pentru a fi emise la 24 martie 2017 si semnate de:

Mihail Marcu,
Administrator

Vera Firu,
Director Economic

GRUPUL MED LIFE
SITUATIA CONSOLIDATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate in RON, daca nu este specificat altfel)

	Capital subscris	Prime de emisiune	Rezerve legale si alte rezerve	Rezerva din reevaluare *	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controleaza	Total capitaluri
Sold la 1 ianuarie 2014	**5.023.000**	**8.909.034**	**1.042.307**	**77.237.165**	**(25.627.588)**	**66.583.918**	**163.975**	**66.747.893**
Recunoasterea de alte rezerve in scopuri fiscale	-	-	4.933.776	-	(4.933.776)	-	-	-
Crestere de interese care nu controleaza prin aport la capital (Policlinica de Diagonostic Rapid)	-	-	-	-	-	-	2.499.000	**2.499.000**
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**(84.966)**	**6.546.639**	**6.461.673**	**1.109.313**	**7.570.986**
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	16.184	-	16.184	-	16.184
Reevaluare	-	-	-	(101.150)	-	(101.150)	-	(101.150)
Profitul anului curent	-	-	-	-	6.546.639	6.546.639	1.109.313	7.655.952
Sold la 31 decembrie 2014	**5.023.000**	**8.909.034**	**5.976.083**	**77.152.199**	**(24.014.725)**	**73.045.591**	**3.772.288**	**76.817.879**

Note*: Soldul prezentat pentru rezerva din reevaluare la 31 decembrie 2014 in suma de 77.152.199 RON contine rezerve din reevaluare in suma de 91.847.856 RON si impozit amanat calculat la rezerva din reevaluare in suma de (14.695.657) RON.

Situaţiile financiare consolidate au fost avizate de Consiliul de Administraţie pentru a fi emise la 24 martie 2017 si semnate de:

Mihail Marcu,
Administrator

Vera Firu,
Director Economic

1. DESCRIEREA ACTIVITATII

Med Life S.A. ("Med Life", "Societatea-mamă" sau "Societatea") este o societate pe acțiuni fondată în anul 1996, în conformitate cu legislația din România. Activitatea Societății constă în prestarea de servicii medicale printr-o serie de centre medicale localizate în București, Brașov, Cluj, Timisoara, Iași, Galați și Constanta.

Grupul Med Life oferă o gamă variată de servicii medicale având deschise 17 hiperclinici în București, Timișoara, Brașov, Arad, Iași, Galați, Craiova, Cluj și Constanta, 8 spitale- localizate în București, Arad și Brașov, 19 centre medicale, 24 laboratoare de analiza și 3 spitale de maternitate. Grupul are mai mult de 140 de parteneri reprezentați prin clinici private în România.

Med Life este unul dintre cei mai mari prestatori de servicii medicale din Romania, deținând o cota semnificativa de piață la nivel național.

Med Life are sediul social în București, Calea Griviței nr 365.

Detaliile privind subsidiarele Societății-mamă la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 sunt prezentate mai jos:

				Proportia de interese de participatie detinute de Grup		
	Numele subsidiarei	**Activitatea principala**	**Locul de functionare**	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**	**31 decembrie 2014**
1	Policlinica de Diagnostic Rapid SA	Servicii Medicale	Brasov, Romania	80,01%	80,01%	80,01%
2	Medapt SRL	Servicii Medicale	Brasov, Romania	80,01%	80,01%	80,01%
3	Histo SRL	Servicii Medicale	Brasov, Romania	48,01%	48,01%	48,01%
4	Policlinica de Diagnostic Rapid Medis SRL	Servicii Medicale	Sfantu Gheorge, Romania	64,01%	64,01%	64,01%
5	Bahtco Invest S.A.	Dezvoltare (promovare) imobiliara	Bucuresti, Romania	100%	100%	100%
6	Medsanrom SRL (Med Life Ocupational SRL)	Servicii Medicale	Bucuresti, Romania	100%	100%	100%
7	Pharmalife Med SRL	Comert cu amanuntul al produselor farmaceutice, in magazine specializate	Bucuresti, Romania	100%	100%	100%
8	Asilife Insurance Broker SRL	Broker de asigurari	Bucuresti, Romania	95%	95%	95%
9	Accipiens	Activitati de inchiriere	Bucuresti, Romania	55%	55%	55%
10	Genesys SRL	Servicii Medicale	Bucuresti, Romania	55%	55%	55%
11	Biofarm Farmec SRL	Comert cu amanuntul al produselor farmaceutice, in magazine specializate	Bucuresti, Romania	55%	55%	55%
12	RUR Medical Services	Servicii Medicale	Bucuresti, Romania	100%	100%	100%
13	Biotest Med	Servicii Medicale	Bucharest	100%	100%	100%
14	Vital Test	Servicii Medicale	Bucharest	100%	100%	100%

1. DESCRIEREA ACTIVITATII (continuare)

In anul 2015, Grupul a obtinut de asemenea controlul asupra urmatoarelor societati:

	Numele subsidiarei	Activitatea principala	Locul de functionare	Proportia de interese de participatie detinute de Grup		
				31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
15	Agis 2000 SRL	Alte activitati referitoare la sanatatea umana	Arad, Romania	-	55%	-
16	Bactro SRL	Alte activitati referitoare la sanatatea umana	Deva, Romania	55%	55%	-
17	Centrul Medical Sama S.A.	Servicii Medicale	Craiova, Romania	55%	55%	-
18	Ultratest S.A.	Alte activitati referitoare la sanatatea umana	Craiova, Romania	55%	55%	-

Grupul a vandut partile sociale detinute din capitalul social al AGIS 2000 SRL in anul 2016.

In anul 2016, Grupul a obtinut de asemenea controlul asupra urmatoarelor societati:

	Numele subsidiarei	Activitatea principala	Locul de functionare	Proportia de interese de participare detinute de Grup	
				31 decembrie, 2016	31 decembrie, 2015
1	Diamed Center SRL	Alte servicii medicale	Bucuresti, Romania	100%	-
2	Prima Medical SRL	Alte servicii medicale	Craiova, Romania	100%	-
3	Celule Stem Bank SA	Servicii medicale	Timisoara, Romania	60%	-
4	Dent Estet Clinic SA	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	60%	-
5	Centrul Medical Panduri SA	Alte servicii medicale	Bucuresti, Romania	90%	-

Una din societatile achizitionate in anul 2016, Dent Estet Clinic SA, detine la randul ei controlul asupra urmatoarelor societati:

Numele subsidiarei	Activitatea principala	Locul de functionare	Proportia de interese de participare detinute de Dent Estet Clinic SA
			Decembrie 31, 2016
Green Dental Clinic SRL	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	51%
Dentist 4 Kids SRL	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	52%
Dent A Porter SRL	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	51,61%
Dentestet Kids	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	52,94%
Aspen Laborator Dentar	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	75 %

2. ADOPTAREA STANDARDELOR INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA (IFRS) NOI SI REVIZUITE

2.1 Aplicarea initială a noilor amendamente ale standardelor existente și interpretărilor valabile pentru perioada curentă

Următoarele standarde și amendamente sau îmbunătățiri la standardele existente emise de către IASB și adoptate de către Uniunea Europeana ("UE") au intrat în vigoare pentru perioada curentă:

- **Amendamente la IFRS 10 "Situații Financiare Consolidate", IFRS 12 " Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități." și IAS 28 "Contabilitatea investițiilor în întreprinderile asociate"** – Investiții in Entități: aplicând excepțiile consolidării – adoptate de EU in data de 22 septembrie 2016 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016)

- **Amendamente la IFRS 11 „Asocieri în participație"** – Contabilitatea achizițiilor de interese în asocierile în participație – adoptate de UE în 24 noiembrie 2015 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);

- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare"** – Inițiativa de prezentare - adoptate de UE în 18 decembrie 2015 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016),

- **Amendamente la IAS 16 „Imobilizări corporale" și IAS 38 „Imobilizări necorporale"** – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere și amortizare - adoptate de UE în 2 decembrie 2015 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016),

- **Amendamente la IAS 16 „Imobilizări corporale" și IAS 41 „Agricultura"** - Agricultura: Plante de reproducere - adoptate de UE în 23 noiembrie 2015 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016),

- **Amendamente la IAS 19 „Beneficiile angajaților"** – Planuri de beneficii definite: contribuțiile angajaților - adoptate de UE în 17 decembrie 2014 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 februarie 2015),

- **Amendamente la IAS 27 „Situații financiare individuale"** – Metoda punerii în echivalență în situațiile financiare individuale - adoptate de UE în 18 decembrie 2015 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016).

- **Amendamente la diverse standarde „Îmbunătățiri aduse IFRS (ciclul 2010-2012)"**, ca urmare a proiectului anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 și IAS 38), în primul rând în scopul de a elimina inconsecvențele și de a clarifica formulările - adoptate de UE în 17 decembrie 2014 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 februarie 2015),

- **Amendamente la diverse standarde „Îmbunătățiri aduse IFRS (ciclul 2012-2014)"** ca urmare a proiectului anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 și IAS 34), în primul rând în scopul de a elimina inconsecvențele și de a clarifica formulările - adoptate de UE în 15 decembrie 2015 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016).

Adoptarea acestor modificări ale standardelor și interpretărilor existente nu a condus la modificări semnificative în situațiile financiare consolidate ale Grupului.

2. ADOPTAREA STANDARDELOR INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA (IFRS) NOI SI REVIZUITE (continuare)

2.2. Amendamente la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, care nu sunt încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare consolidate, următoarele standarde și modificări la standardele și interpretările existente emise de IASB și adoptate de UE erau emise, dar nu erau încă în vigoare:

- **IFRS 9 „Instrumente Financiare" –** adoptat de UE in data de 22 noiembrie 2016 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții", inclusiv amendamentele la IFRS 15 „La data efectiva a IFRS 15"**- adoptat de UE in data de 22 septembrie 2016 (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018)

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente noi la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada aplicării inițiale.

2.3 Standarde și amendamente noi la standardele existente emise de IASB, dar încă neadoptate de UE

In prezent, IFRS adoptate de UE nu diferă semnificativ de regulamentele adoptate de Comitetul de Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) cu exceptia urmatoarelor standarde, amendamente la standardele si interpretarile existente, care nu au fost avizate pentru a fi folosite în UE la data publicării situațiilor financiare (datele de intrare în vigoare menționate mai jos se referă numai la IFRS):

- **IFRS 14 „Conturile amânate reglementate"** (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016)- Uniunea Europeana a decis sa nu lanseze procesul de adoptare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final,
- **IFRS 16 „Contracte de leasing"** (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- **Amendamente la IFRS 2 "Beneficii sub forma actiunilor"**- Clasificarea si Masurarea tranzactiilor implicand beneficii sub forma actiunilor (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018)
- **Amendamente la IFRS 4 „Contracte de Asigurare"**- Aplicarea IFRS 9 Instrumente Financiare cu IFRS 4 Contracte de Asigurare (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018 sau cand IFRS 9 este aplicat pentru prima data)
- **Amendamente la IFRS 10 „Situatii Financiare Consolidate" și IAS 28 „Investiții în asociați și asocieri în participație"** – Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitatea sa asociată sau asocierea în participatie și modificări ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe termen nedefinit până când se încheie proiectul de cercetare cu privire la metoda punerii în echivalență).
- **Amendamente la IFRS 15 „Venituri din contracte cu clienții"**, Clarificări ale IFRS 15 Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- **Amendamente la IAS 7 „Situația fluxurilor de numerar"** – Inițiativa de prezentare (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017),

2. ADOPTAREA STANDARDELOR INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA (IFRS) NOI SI REVIZUITE (continuare)

2.3 Amendamente la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, care nu sunt încă în vigoare (continuare)

- **Amendamente la IAS 12 „Impozit pe profit"** - Recunoașterea creanțelor privind impozitul amânat rezultate din pierderile nerealizate (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017),

- **Amendamente la IAS 40 "Investiții Imobiliare" –** Transferul Investitiilor Imobiliare (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),

- **Amendamente la diverse standarde „Îmbunătățiri aduse IFRS (ciclul 2014 – 2016)"** ca urmare a proiectului anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 1 , IFRS 12, și IAS 28) în primul rând în scopul de a elimina inconsecvențele și de a clarifica formulările (amendamente la IFRS 12 urmează a fi în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017 și amendamente la IFRS 1 și IAS 28 urmează a fi în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),

- **IFRIC 22 „Tranzacții în valută si Plati in avans "** (în vigoare pentru perioade anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

Grupul anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente noi la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada aplicării inițiale

Conform estimărilor Grupului, aplicarea contabilității de acoperire privind portofoliul de active si datorii financiare potrivit IAS 39: „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" nu ar afecta semnificativ situațiile financiare, dacă este aplicată la data bilanțului.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

Politicile contabile semnificative adoptate pentru întocmirea prezentelor situații financiare consolidate ale Grupului sunt menționate mai jos.

3.1 Declarația de conformitate

Situatiile financiare consolidate prezentate au fost elaborate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara ("IFRS") adoptate de Uniunea Europeana.

In plus, situatiile financiare consolidate au fost pregatite in conformitate cu cerințele Ordinului Ministrului Finanțelor publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană cu modificările ulterioare.

3.2 Bazele întocmirii

Situatiile financiare consolidate au fost întocmite la cost istoric, cu exceptia reevaluării anumitor imobilizări și instrumente financiare. Costul istoric se bazează în general pe valoarea justă a contra-prestației acordate în schimbul activelor.

Aceste situatii financiare consolidate au fost intocmite pentru a servi Grupului Med Life drept situatii financiare statutare.

Grupul își ține contabilitatea în Lei românești („RON") și întocmește evidentele contabile în conformitate cu reglementările de contabilitate și raportare emise de Ministerul Finanțelor din România. Situațiile financiare consolidate atașate au la bază evidențele statutare individuale ale tuturor entitatilor consolidate și au fost ajustate astfel încât să prezinte situațiile financiare consolidate în conformitate cu IFRS.

3.3 Continuitatea activității

Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite pe baza principiului continuității activității care presupune că Grupul își va valorifica activele și își va achita datoriile în cursul normal al activității. Grupul îsi va continua în mod normal functionarea într-un viitor previzibil fara a intra în imposibilitatea continuarii activitatii sau fara reducerea semnificativa a acesteia.

3.4 Bazele consolidării

Situațiile financiare consolidate includ situațiile financiare ale Societății-mamă (Med Life S.A.) și ale entităților controlate de Societate (filialele sale). Controlul există atunci când Societatea are autoritatea de a guverna politicile financiare și de exploatare ale entității respective în vederea obținerii de beneficii din activitățile acesteia.

Rezultatele filialelor obținute în timpul anului sunt incluse în situația consolidată a rezultatului global începând cu data efectivă a achiziției.

Dacă este necesar, situațiile financiare ale filialelor sunt ajustate pentru a pune în acord politicile lor contabile cu cele folosite de alte societăți membre ale Grupului.

Toate tranzacțiile, soldurile, veniturile și cheltuielile intra-grup sunt eliminate în întregime la momentul consolidării. Interesele minoritare în filiale sunt identificate separat de capitalurile proprii ale Grupului în acestea.

Interesele acționarilor minoritari sunt inițial evaluate la partea proporțională a intereselor minoritare a valorii juste a activelor nete identificabile ale entității dobândite.

Ulterior achiziției, valoarea contabilă a intereselor minoritare reprezintă valoarea acestor interese la recunoașterea inițială, plus partea intereselor minoritare din modificările ulterioare de capital propriu. Rezultatul global este atribuit intereselor minoritare dacă rezultatul este că interesele minoritare înregistrează un deficit de sold.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.5 Combinările de întreprinderi

Achizițiile de filiale și întreprinderi sunt contabilizate aplicând metoda achiziției.

Plata pentru fiecare achiziție este evaluată la totalul valorilor juste (la data schimbului) ale activelor oferite, datoriilor suportate sau asumate, și instrumentelor de capital emise de Grup în schimbul obținerii controlului asupra entității dobândite.

Activele identificabile, datoriile și datoriile contingente ale dobânditorului, care îndeplinesc condițiile de recunoaștere conform IFRS 3, sunt recunoscute la valoarea justă la data achiziției.

Fondul comercial este evaluat ca excesul sumei contravalorii transferate, valoarea oricaror interese care nu controleaza in achizitie si valoarea justa a participatiei in capitalurile proprii detinuta anterior de catre dobanditor (daca exista), care depaseste netul valorilor la data achizitiei a activelor identificabile achizitionate si datoriile asumate. Daca, dupa reevaluare, netul valorilor la data achizitiei ale activelor identificabile achizitionate si ale datoriilor asumate depaseste suma contravalorii transferate, suma oricaror interese care nu controleaza din achizitie si valoarea justa a participatiei in capitalurile proprii detinuta anterior de catre dobanditor (daca exista), excesul este recunoscut imediat in profit sau pierdere drept castig din cumparare in conditii avantajoase.

Interesele care nu controleaza constituie titluri de participare actuale și dau dreptul titularilor la o parte proporțională din activele nete ale entității în situația unei lichidări pot fi evaluate inițial la valoare justă sau la partea proporțională a intereselor minoritare din sumele recunoscute ale activelor nete identificabile ale entității dobândite. Baza evaluării este aleasă în funcție de tranzacție. Alte tipuri de interese minoritare sunt evaluate la valoarea justă sau, dacă este cazul, pe alte baze menționate în alte standarde IFRS.

3.6 Fondul comercial

Fondul comercial rezultat la momentul achiziției unei întreprinderi este evaluat la costul stabilit la data achiziției întreprinderii (a se vedea pct. 3.5 de mai sus), minus pierderile din depreciere acumulate, dacă există.

În scopul efectuării de teste de depreciere, fondul comercial este alocat fiecărei unități generatoare de numerar a Grupului (sau fiecărui grup de unități generatoare de numerar) care se estimează că va beneficia de combinare.

Unitatea generatoare de numerar căreia i s-a alocat fondul comercial este testată anual în scopuri de depreciere, sau ori de câte ori există indicii că unitatea poate suferi deprecieri. Dacă valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar este mai mică decât valoarea sa contabilă, pierderea din depreciere este alocată în primul rând pentru a reduce valoarea contabilă a oricărui fond comercial alocat unității și apoi celorlalte active ale unității proporțional cu valoarea contabilă a fiecărui activ din unitate. Orice pierdere din depreciere aferentă fondului comercial este recunoscută direct în contul de profit și pierdere în situația consolidată a rezultatului global/contul de profit și pierdere consolidat. Pierderea din depreciere recunoscută pentru fondul comercial nu este reluată în perioadele ulterioare.

La cedarea unității generatoare de numerar în cauză, valoarea atribuibilă a fondului comercial este inclusă în stabilirea profitului sau pierderii la cedare.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.7 Active imobilizate deținute în vederea vânzării

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării sunt clasificate ca active deținute în vederea vânzării dacă valoarea contabilă va fi recuperată în principal printr-o tranzacție de vânzare mai degrabă decât prin utilizare continuă. Această condiție este considerată îndeplinită numai când vânzarea este foarte probabilă iar activul imobilizat (sau grupul destinat cedării) este disponibil pentru vânzare imediată în condiția în care se află. Conducerea trebuie să-și ia angajamentul în vederea vânzării, care ar trebui să fie recunoscută drept vânzare completă în termen de un an de la data clasificării.

Atunci când Grupul se angajează pentru un plan de vânzare care implică pierderea controlului asupra unei filiale, toate activele și datoriile filialei respective sunt clasificate ca active deținute în vederea vânării atunci când sunt îndeplinite criteriile descrise mai sus, indiferent dacă Grupul va menține un interes minoritar în fosta filială ulterior vânzării.

Activele imobilizate și grupurile destinate cedării clasificate ca active deținute în vederea vânzării sunt evaluate la minimul dintre valoarea lor contabilă anterioară și valoarea justă, minus costurile de vânzare.

3.8 Estimări și judecăți contabile

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS cere conducerii Grupului să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor si datoriilor potențiale la data întocmirii situațiilor financiare și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Estimările și ipotezele aferente se bazează pe experiența istorică și alți factori care sunt considerați rezonabili în condițiile date, iar rezultatele acestora constituie baza pentru emiterea de judecăți cu privire la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu sunt evidente cu ușurință din alte surse. Rezultatele efective pot fi diferite de estimări.

Estimările și ipotezele care stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, cât și în perioada revizuirii sau în perioade viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada actuală, cât și perioade viitoare.

3.9 Valute

Moneda funcțională și de prezentare

Situațiile financiare consolidate atașate sunt prezentate în leu Românesc („RON"), care este moneda folosită în mediul economic în care operează Grupul („moneda funcțională").

Ratele de schimb valutar la 31 decembrie 2016 au fost de 4,3033 RON pentru 1 USD (2014: 4,1477 RON pentru 1 USD), respectiv 4,5411 RON pentru 1 EUR (2014: 4,5245 RON pentru 1 EUR).

Activele și pasivele monetare in alte valute existente la data raportării au fost convertite din EUR în RON la rata de schimb anunțată de Banca Națională a României.

Profitul și pierderea suportate înainte de data achiziționării întreprinderilor în 2016 si 2015 au fost eliminate.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.10 Informații comparative

Acolo unde este necesar, cifrele comparative au fost ajustate pentru a fi în conformitate cu modificările de prezentare din anul curent.

3.11 Imobilizări corporale

Terenurile și construcțiile deținute în vederea vânzării pentru furnizarea de servicii sau în scopuri administrative sunt înregistrate în bilanț la valoarea reevaluată, care este valoarea justă la data reevaluării, minus amortizarea acumulată și pierderile din depreciere ulterioare acumulate.

Valoarea terenurilor și construcțiilor detinute prezentate în prezentele situații financiare consolidate este stabilită pe baza rapoartelor de evaluare întocmite la 31 decembrie 2016 de evaluatori independenți certificați ANEVAR. Reevaluarea este întocmită cu suficientă regularitate pentru a se asigura că Grupul prezintă terenurile și construcțiile la valoarea justă în situațiile financiare consolidate.

Cheltuielile cu reparațiile și întreținerea sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data efectuării lor. Costurile cu reparațiile capitale sunt incluse în valoarea contabilă a activului când este probabil ca beneficiile economice viitoare peste standardul evaluat inițial de performanță al activului existent vor fi transferate Grupului. Renovările capitale sunt amortizate în perioada utilă rămasă a activului respectiv. Terenurile nu se amortizează.

Instalațiile și echipamentele sunt înregistrate la cost, minus amortizarea acumulată și pierderile din depreciere acumulate.

Amortizarea este calculată la valorile imobilizărilor corporale prin metoda liniară până la valorile reziduale estimate ale activelor. Duratele de viață utilă estimate, valorile reziduale și metoda de amortizare sunt revizuite la finalul fiecărui an, iar efectele modificărilor estimărilor sunt înregistrate retroactiv.

3.12 Active deținute în regim de leasing financiar

Activele deținute în regim de leasing financiar sunt amortizate pe baza duratelor de viață estimate pe aceeași bază ca activele deținute în proprietate.

Câștigurile sau pierderile care decurg din cedarea sau scoaterea din uz a unui element de imobilizare corporală sunt stabilite ca diferență între câștigurile din vânzări și valoarea contabilă a activului și sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Sunt folosite următoarele durate de viață utile în calculul amortizării:

Construcții	10 – 50 ani
Instalații tehnice și echipamente	3 – 15 ani
Instalații	3 – 15 ani

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.13 Active necorporale

Activele necorporale achiziționate sunt raportate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate. Amortizarea este înregistrată prin metoda liniară pe baza duratelor de viață utilă. Durata de viață utilă și metoda de amortizare sunt revizuite la sfârșitul fiecărei perioade de raportare anuală, iar efectele modificărilor estimărilor sunt înregistrate retroactiv.

Imobilizările necorporale ale Grupului sunt reprezentate de licențe software, care sunt amortizate prin metoda liniară pe o perioadă de trei ani.

Active necorporale achiziționate într-o combinare de întreprinderi

Activele necorporale achiziționate printr-o combinare de întreprinderi și recunoscute separat de fondul comercial sunt inițial recunoscute la valoarea justă de la data achiziției (care este considerată cost). Ulterior recunoașterii inițiale, activele necorporale achiziționate printr-o combinare de întreprinderi sunt raportate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate, pe aceeași bază ca activele necorporale achiziționate separat.

De-recunoașterea activelor necorporale

Un activ necorporal este de-recunoscut în momentul cedării sau când nu se mai așteaptă beneficii economice viitoare din utilizarea sau cedarea acestuia. Câștigurile sau pierderile care decurg din de-recunoașterea unui activ necorporal, evaluate ca diferența dintre câștigurile nete din cedare și valoarea contabilă a activului, sunt recunoscute în contul de profit și pierdere când activul este de-recunoscut.

Deprecierea altor active corporale și necorporale decât fondul comercial

La data fiecărei raportări, conducerea Grupului revizuiește valorile contabile ale activelor corporale și necorporale pentru a stabili dacă există indicii că activele respective au suferit pierderi din depreciere. Dacă există astfel de indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activului pentru a stabili valoarea pierderii din depreciere (dacă există). Acolo unde nu se poate estima valoarea recuperabilă a unui anumit activ, Grupul estimează valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar căreia îi aparține activul. Acolo unde poate fi identificată o bază rezonabilă și constantă de alocare, activele grupului sunt de asemenea alocate unităților generatoare de numerar sau, în caz contrar, sunt alocate celui mai mic grup de unități generatoare de numerar pentru care poate fi identificată o bază rezonabilă și constantă de alocare.

Activele necorporale cu durate de viață nedefinite și activele necorporale care nu sunt încă disponibile pentru utilizare sunt testate pentru depreciere cel puțin anual, și ori de câte ori există indicii că activul poate fi depreciat.

Valoarea recuperabilă reprezintă maximul dintre prețul net de vânzare a unui activ și valoarea sa în uz. Valoarea în uz este evaluată reducând fluxurile de numerar estimate viitoare la valoarea lor actuală utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările actuale din piață ale valorii în timp a banilor și riscurile specifice activului pentru care nu au fost ajustate fluxurile de numerar estimate viitoare.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.13 Active necorporale (continuare)

Dacă se estimează că valoarea recuperabilă a unui activ (sau a unei unități generatoare de numerar) este mai mică decât valoarea sa contabilă, atunci valoarea contabilă a activului (sau a unității generatoare de numerar) este redusă la valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere este recunoscută imediat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care activul respectiv este înregistrat la o valoare reevaluată, caz în care pierderea din depreciere este tratată ca scădere din reevaluare.

Atunci când se reia o pierdere din depreciere, valoarea contabilă a activului (sau a unității generatoare de numerar) este scăzută la valoarea estimată revizuită a valorii recuperabile, dar în așa fel încât valoarea contabilă crescută să nu depășească valoarea contabilă care ar fi fost stabilită dacă nu ar fi fost recunoscută nicio pierdere din depreciere pentru activ (sau unitatea generatoare de numerar) în anii anteriori. Reluarea pierderilor din depreciere este recunoscută imediat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care activul respectiv este înregistrat la o valoare reevaluat, caz în care reluarea pierderii din depreciere este înregistrată ca o creștere din reevaluare.

3.14 Investiții în filiale

Filialele sunt entități, inclusiv entități necorporative cum ar fi parteneriatul, care sunt controlate de o altă entitate (cunoscută ca societatea-mamă). Controlul reprezintă capacitatea Grupului de a conduce politicile financiare și operaționale ale unei societăți pentru a obține beneficii din activitatea ei.

O societate-mamă va prezenta situațiile financiare consolidate în care-și consolidează investițiile în conformitate cu IAS 27 Situații financiare consolidate și individuale.

3.15 Investiții în entități asociate

O entitate asociată este o entitate, asupra căreia Grupul are o influență semnificativă și care nu este nicio filială a acestuia, niciun interes într-o asociere în participație. Influența semnificativă este capacitatea de a participa la luarea deciziilor de politică financiară și de exploatare a entității în care s-a investit, dar fără a avea control sau control comun asupra acestor politici.

Rezultatele și activele și datoriile entităților asociate sunt incluse în situațiile financiare consolidate aplicând metoda punerii în echivalență, cu excepția cazului în care investiția este clasificată ca deținută în vederea vânzării, caz în care este contabilizată în conformitate cu IFRS 5 *Active imobilizate deținute în vederea vânzării și Activități Întrerupte*. Potrivit metodei punerii în echivalență, investițiile în entitățile asociate sunt înregistrate în situația consolidată a poziției financiare la cost, ajustate la modificările ulterioare achiziției în partea Grupului în activele nete ale entității asociate, minus deprecierea valorii investițiilor individuale.

Pierderile unei entități asociate care depășesc interesul deținut de Grup în acea entitate asociată (care include orice interese pe termen lung care, în fond, fac parte din investiția netă a Grupului în entitatea asociată) sunt recunoscute numai în măsura în care Grupul are obligații legale sau implicite sau a efectuat plăți în numele entității asociate. Orice cost de achiziție care depășește partea Grupului în valoarea justă netă a activelor identificabile, a datoriilor și a datoriilor contingente ale entității asociate recunoscute la data achiziției este recunoscut ca fond comercial. Fondul comercial este inclus în valoarea contabilă a investiției și este testată pentru depreciere ca parte din investiția respectivă. Partea Grupului din valoarea justă netă a activelor identificabile, a datoriilor și a datoriilor contingente care depășește costul de achiziție în urma reevaluării, este recunoscută imediat în contul de profit și pierdere. Când o entitate din grup tranzacționează cu o entitate asociată din Grup, profiturile și pierderile sunt eliminate pe măsura interesului Grupului în entitatea asociată respectivă.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.16 Stocuri

Stocurile sunt înregistrate la minimul dintre cost şi valoarea netă realizabilă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile suportate pentru a aduce stocurile în starea şi în locul în care se găsesc în prezent, şi sunt evaluate prin metoda primul intrat, primul ieşit. Valoarea realizabilă netă este preţul de vânzare estimat pentru minus costurile estimate pentru finalizare şi costurile estimate necesare efectuării vânzării. Grupul aplică metoda FIFO ca metodă de evaluare a costurilor.

3.17 Creanţele comerciale

Creanţele sunt evaluate în bilanţ la valoarea estimată a fi realizată. Ajustarile pentru deprecierea creanţelor comerciale sunt create atunci când există dovezi obiective că Grupul nu va putea încasa toate sumele datorate la termenele de încasare. Dificultăţile financiare ale debitorului, probabilitatea ca acesta să intre în faliment sau reorganizare financiară, orice cazuri de neîndeplinire a obligaţiei de plată sunt considerate indicii ale deprecierii creanţelor comerciale. Valoarea ajustarii de valoare este stabilită pe baza evaluării de risc a conducerii cu privire la capacitatea de colectare a creanţelor comerciale.

3.18 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul şi echivalentele de numerar sunt evidenţiate în bilanţ la cost. Pentru situaţia fluxului de numerar, numerarul şi echivalentele acestuia cuprind numerar în casă, conturi la bănci cu scadenţe iniţiale de maximum trei luni.

3.19 Instrumente financiare

Instrumentele financiare nederivate includ participaţii în capitalul propriu şi titluri de credit, creanţele comerciale şi de altă natură, numerarul şi echivalentele de numerar, împrumuturile şi datoriile, datoriile comerciale şi de altă natură.

Instrumentele financiare nederivate sunt iniţial recunoscut la valoarea justă plus, pentru instrumentele care nu sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit şi pierdere, orice cost de tranzacţie direct atribuibil. Valoarea justă este suma la care poate fi tranzacţionat un instrument, între părţi interesate şi în cunoştinţă de cauză, în cadrul unei tranzacţii desfăşurate în condiţii obiective.

3.20 Datorii

Datoriile sunt înregistrate la cost, care reprezintă valoarea justă a contraprestaţiei de plătit în viitor pentru bunurile şi serviciile primite, indiferent dacă au fost facturate Grupului.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.21 Contracte de leasing

Leasing-ul este clasificat ca fiind leasing financiar atunci când in termenii contractului de leasing se transfera in mare măsură toate riscurile si avantajele aferente dreptului de proprietate asupra bunului. Toate celelalte leasing-uri sunt clasificate ca leasing-uri operaționale.

Activele achiziționate in leasing financiar sunt recunoscute ca active la valoare justa la data începerii contractului sau, dacă au o valoare mai redusă, la valoarea actualizată a ratelor minime de leasing. Datoria corespunzătoare către locator este inclusa in bilanț ca o obligație financiară de leasing.

Plățile minime de leasing trebuie împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului și reducerea datoriei astfel încât să se obțină o rată periodică constantă a dobânzii la soldul datoriei rămase în fiecare perioadă. Chiriile contingente trebuie înregistrate drept cheltuieli în perioadele în care sunt suportate.

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute drept cheltuială prin metoda liniară pe durata contractului de leasing. Chiriile contingente care rezultă din contractele de leasing operațional sunt recunoscute drept cheltuială în perioada în care sunt suportate.

3.22 Costurile îndatorării

Toate datoriile și împrumuturile sunt recunoscute inițial la valoarea justă a contraprestației primite minus costurile de tranzacționare direct atribuibile. Costurile de tranzacționare suportate cu emiterea obligației sunt amortizate pe durata împrumutului.

După recunoașterea inițială, împrumuturile și datoriile purtătoare de dobândă sunt evaluate la costul amortizat aplicând metoda dobânzii efective; orice diferențe între valoarea justă a câștigurilor (net de costurile de tranzacționare) și valoarea de răscumpărare sunt recunoscute drept cheltuieli cu dobânda în perioada împrumuturilor.

3.23 Impozitare

Cheltuielile privind impozitul pe profit reprezintă suma dintre impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitul curent

Impozitul curent se bazează pe profitul impozabil al anului. Profitul impozabil diferă de profitul raportat în situația individuală a rezultatului global, deoarece exclude elementele de venituri și cheltuieli care sunt impozabile sau deductibile în alți ani și exclude, de asemenea, elementele care nu sunt niciodată impozabile sau deductibile. Datoria Societății privind impozitul curent este calculată utilizând ratele de impozitare care au fost adoptate sau în mare măsură adoptate la finalul anului de raportare.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

Impozitul amânat

Impozitul amânat este recunoscut asupra diferenţelor dintre valoarea contabilă a activelor şi datoriilor din situaţiile financiare individuale şi bazele corespunzătoare de impozitare utilizate în calculul profitului impozabil şi este determinat utilizând metoda pasivului bilanţier. Datoriile cu impozitul amânat sunt în general recunoscute pentru toate diferenţele temporare impozabile, iar activul de impozit amânat este în general recunoscut pentru toate diferenţele temporare deductibile în măsura în care este probabil să existe profituri impozabile asupra cărora să poată fi utilizate acele diferenţe temporare deductibile. Astfel de active şi datorii nu sunt recunoscute dacă diferenţa temporară provine din fondul comercial sau din recunoaşterea iniţială (alta decât dintr-o combinare de întreprinderi) a altor active şi datorii într-o tranzacţie care nu afectează nici profitul impozabil şi nici profitul contabil.

Valoarea contabilă a activelor cu impozitul amânat este revizuită la data fiecăror situaţii financiare şi este redusă în măsura în care nu mai este probabil să existe suficiente profituri impozabile pentru a permite recuperarea integrală sau parţială a activului.

Activele şi datoriile cu impozitul amânat sunt măsurate la ratele de impozitare estimate a fi aplicate în perioada în care datoria este decontată sau activul este realizat, pe baza ratelor de impozitare şi a legilor fiscale care au fost adoptate sau în mare măsură adoptate până la finalul perioadei de raportare. Evaluarea activelor şi datoriilor cu impozitul amânat reflectă consecinţele fiscale ale modului în care Grupul estimează, la data raportării, că va recupera sau va deconta valoarea contabilă a activelor şi datoriilor sale. Activele şi datoriile cu impozitul amânat sunt compensate atunci când există un drept legal de a compensa activele şi datoriile curente cu impozitul şi când acestea privesc impozitele pe venit impuse de aceeaşi autoritate fiscală, iar Grupul intenţionează să-şi deconteze activele de impozit amânat cu datoriile de impozit amânat pe bază netă.

Impozitul curent şi cel amânat aferente perioadei

Impozitul curent şi impozitul amânat sunt recunoscute drept cheltuială sau venit în contul de profit şi pierdere, cu excepţia cazurilor în care se referă la elemente creditate sau debitate direct în capitalul propriu, caz în care impozitul este, de asemenea, recunoscut direct în capitalul propriu.

3.24 Capitalul social

Acţiunile ordinare sunt clasificate drept capital propriu. Dividendele la acţiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul propriu în perioada în care sunt declarate.

3.25 Primele de capital

Primele legate de capital sunt fonduri proprii constituite ca diferenta intre valoarea de emisie si valoarea nominala a actiunilor. Grupul a inregistrat prime de capital rezultate cu ocazia emisiunii de actiuni.

3.26 Rezerve din reevaluare

Creşterile în valoarea justă a terenurilor şi construcţiilor sunt înregistrate în rezervele din reevaluare. Scăderile în valoarea justă a terenurilor şi construcţiilor sunt scăzute iniţial din rezervele din reevaluare iar apoi diferenţa este înregistrată în contul de profit şi pierdere. Reevaluarea este efectuată cu suficientă regularitate astfel încât să asigure că Grupul prezintă terenurile şi construcţiile la valoarea justă în situaţiile financiare consolidate.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.27 Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute in bilanț atunci când pentru Grup se naște o obligație legala sau constructiva legată de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stingă aceasta obligație. Provizioanele sunt revizuite la fiecare sfârșit de perioada si ajustate pentru a reflecta estimarea curenta adecvata.

3.28 Recunoașterea veniturilor

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației primite sau de primit. Veniturile sunt reduse pentru retururile clienților, reduceri estimate și alte provizioane similare.

Furnizarea de servicii

Vânzările de servicii sunt recunoscute în perioada contabilă în care sunt furnizate, în funcție de finalizarea tranzacției analizate pe baza serviciului efectiv furnizat proporțional cu serviciul total care trebuie furnizat. Grupul nu operează niciun program de fidelizare a clienților.

Grupul furnizează servicii medicale clienților persoane juridice și fizice. Veniturile din servicii prestate pentru persoane juridice sunt recunoscute pe baza pachetelor de preventie lunare, la sfârșitul lunii la nivelul valorii agreate pentru pachetul de preventie. Veniturile din serviciile prestate pentru clienții persoane fizice sunt recunoscute atunci când serviciile sunt efectiv prestate.

Veniturile din dobânzi

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute periodic, raportat la principalul în sold și rata dobânzii efective aplicabile, care este rata care actualizează încasările viitoare estimate de numerar pe durata estimată a activului financiar la valoarea contabilă netă a activului respectiv.

3.29 Beneficiile angajaților

Beneficiile angajaților

În cursul activității, Grupul face plăți către Statul Român în contul angajaților săi pentru fondul de pensii, sănătate și șomaj. Valoarea acestor contribuții este înregistrată în contul de profit și pierdere în aceeași perioadă cu cheltuielile salariale aferente.

Toți angajații Grupului sunt membri ai planului de pensii al statului român. Grupul nu operează niciun alt plan de pensii.

3.30 Entitățile aflate in relații speciale

Entitățile sunt considerate având relații speciale cu Societatea când acestea au posibilitatea prin participațiile deținute, drepturi contractuale, relații de familie sau altfel, direct sau indirect, sa controleze sau sa influențeze semnificativ cealaltă parte.

Entitățile aflate in relații speciale includ de asemenea persoanele care sunt principali acționari, management si membri ai Consiliului de Administrație, precum si membri ai familiilor acestora.

Prezentele situații financiare consolidate au fost întocmite plecând de la ipoteza că părțile au încheiat tranzacții obiective cu entitățile din grup, la prețuri stabilite obiectiv.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (continuare)

3.31 Valoarea Justa

Asa cum este prezentat in politicile contabile precedente, anumite politici contabile ale Grupului si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare cat si pentru cele nefinanciare. In determinarea valorilor juste ale activelor si datoriilor, Grupului foloseste pe cat posibil valori de piata observabile. Valorile juste sunt clasificate pe mai multe niveluri in ierarhia valorilor juste pe baza datelor de intrare folosite in tehnicile de evaluare, dupa cum urmeaza:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) de pe piete active pentru active si datorii identice;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in nivelul 1, care sunt observabile pentru active sau datorii, fie in mod direct (ex: preturi) sau indirect (ex: derivate din preturi);
- Nivelul 3: date de intrare pentru active si datorii care nu sunt bazate pe date din piata observabile.

Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau prezentarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos.

Valoarea justa a fost evaluata pentru terenurile si cladirile detinute la 31 decembrie 2016 pe baza rapoartelor unor evaluatori independenti. Valoarea justa a cladirilor s-a bazat pe metoda costului de inlocuire.

3.32 Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare datei bilanțului care oferă informații suplimentare despre poziția Grupului și necesită ajustări sunt reflectate în bilanț sau, dacă este cazul, contul de profit și pierdere. Evenimentele ulterioare datei bilanțului care nu conduc la ajustarea situațiilor financiare sunt prezentate în note dacă sunt semnificative.

4. FOND COMERCIAL

Grupul inregistreaza fond comercial rezultat din combinarile de intreprinderi.

Fondul comercial inregistrat la 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 este prezentat mai jos:

	31 decembrie 2016	31 decembrie, 2015	31 decembrie, 2014
Grupul Policlinica de Diagnostic Rapid	11.281.899	11.281.899	11.281.899
Pharmalife Med SRL	138.997	138.997	138.997
Grupul Accipiens	10.853.416	10.853.416	10.853.416
Biotest Med SRL	215.289	215.289	215.289
Vital Test SRL	90.706	90.706	90.706
Centrul Medical Sama SA	1.492.537	1.492.537	-
Ultratest Craiova SA	9.807	9.807	-
Bactro	68.393	68.393	-
Agis	-	123.971	-
Diamed Center SRL	2.646.208	-	-
Prima Medical SRL	1.422.493	-	-
Stem Cells Bank SA	1.217.669	-	-
Dent Estet Clinic SA	7.576.551	-	-
Centrul Medical Panduri SA	6.979.272		-
TOTAL	**43.993.237**	**24.275.015**	**22.580.306.**

Miscarea in perioada in ceea ce priveste fondul comercial

	31 decembrie 2016	31 decembrie, 2015
Sold initial la inceputul anului	24.275.015	22.580.306
Fond comercial recunoscut in timpul perioadei	19.842.193	1.694.709
Vanzare de subsidiare	(123.971)	-
TOTAL	**43.993.237**	**24.275.015**

In timpul anului incheiat la 31 decembrie 2016, Grupul a obtinut controlul asupra mai multor societati si a recunoscut fond comercial in suma de 19.842.193 RON. Pentru mai multe detalii privind combinarile de intreprinderi care au avut loc in perioada de doisprezece luni incheiata la 31 decembrie 2016 si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015 a se vedea nota 25.

Conducerea efectuează teste de depreciere anual sau ori de câte ori există indicii de depreciere, pentru a evalua recuperabilitatea valorii contabile a fondului comercial. Aceste teste sunt efectuate folosind modele bazate pe fluxurile de trezorerie.

Există anumite raționamente esențiale pentru stabilirea datelor introduse în aceste modele, care includ:

- creșterea veniturilor
- marjele operaționale și
- ratele de actualizare aplicate fluxurilor de trezorerie viitoare estimate.

Conducerea a contractat specialiști pentru a oferi asistență în stabilirea ratelor de actualizare pentru unitățile generatoare de numerar semnificative la care se referă fondul comercial. Nu au fost identificate depreciere de fond comercial la 31 decembrie 2016.

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI NECORPORALE

La 31 decembrie 2016, imobilizările corporale și necorporale ale Grupului erau următoarele:

	Imobilizări necorporale*	Terenuri	Construcții	Masini si echipamente	Construcții în curs	Total
01 ianuarie 2016	**28.730.788**	**28.628.917**	**215.767.462**	**146.761.943**	**7.880.094**	**427.769.204**
Intrări	7.339.081	-	51.490	25.697.241	13.447.401	46.535.213
Transferuri	-	-	11.579.861	-	(11.579.861)	-
Ieșiri	(279.976)	-	-	(956.679)	-	(1.236.655)
Intrări din combinări de întreprinderi	13.874.703	148.542	246.713	18.335.310	209.763	32.815.031
Ieșiri din combinări de întreprinderi	(1.891)	-	-	(1.912.315)	(17.600)	(1.931.806)
Reevaluare	-	(1.663.323)	(7.390.511)	-	-	(9.053.834)
31 decembrie 2016	**49.662.705**	**27.114.136**	**220.255.015**	**187.925.500**	**9.939.797**	**494.897.153**

Pentru mai multe detalii privind intrările din combinările de întreprinderi – a se vedea Nota 25. In cursul anului 2016, Grupul a vandut partile sociale detinute in capitalul social al Agis 2000 SRL asa cum este prezentat in Nota 4.

	Imobilizări necorporale*	Terenuri	Construcții	Masini si echipamente	Construcții în curs	Total
Amortizare						
01 ianuarie 2016	**14.919.054**	**84.120**	**31.312.673**	**87.430.882**	**-**	**133.746.729**
Costul anului	8.230.727	-	10.979.864	16.883.214	-	36.093.805
Ieșiri	(279.707)	-	-	(921.028)	-	(1.200.735)
Intrări din combinări de întreprinderi	281.330	-	11.042	8.910.226	-	9.202.598
Ieșiri din combinări de întreprinderi	(1.622	-	-	(890.975)	-	(892.597)
Reevaluare	-	-	(12.452.045)	-	-	(12.452.045)
Pierderi din depreciere recunoscute în contul de profit și pierdere	-	-	(970.918)	-	-	(970.918)
31 decembrie 2016	**23.149.782**	**84.120**	**28.880.616**	**111.412.319**	**-**	**163.526.837**
Valori contabile nete						
01 ianuarie 2016	**13.811.734**	**28.544.797**	**184.454.789**	**59.331.061**	**7.880.094**	**294.022.475**
31 decembrie 2016	**26.512.923**	**27.030.016**	**191.374.399**	**76.513.181**	**9.939.797**	**331.370.316**

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ŞI NECORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2015, imobilizările corporale şi necorporale ale Grupului erau următoarele:

	Imobilizări necorporale*	Terenuri	Constructii	Masini si echipamente	Construcţii în curs	Total
01 ianuarie 2015	**23.574.905**	**28.076.286**	**199.239.735**	**114.999.865**	**7.665.356**	**373.556.147**
Intrări	5.157.652	-	198.239	27.487.226	15.166.608	48.009.725
Transferuri	-	-	14.733.124	245.566	(14.978.690)	-
Ieşiri	(24.479)	-	(80.645))	(503.306)	(2.061)	(610.491)
Intrări din combinări de întreprinderi	22.710	552.631	1.677.009	4.532.592	28.881	6.813.823
31 decembrie 2015	**28.730.788**	**28.628.917**	**215.767.462**	**146.761.943**	**7.880.094**	**427.769.204**

Pentru mai multe detalii privind intrările din combinările de întreprinderi – a se vedea Nota 25.

	Imobilizări necorporale*	Terenuri	Construcţii	Masini si echipamente	Construcţii în curs	Total
Amortizare						
01 ianuarie 2015	**11.178.306**	**84.120**	**22.975.452**	**71.104.323**	**-**	**105.342.201**
Costul anului	3.732.125	-	8.071.134	14.944.882	-	26.748.141
Ieşiri	(13.600)	-	-	(466.822)	-	(480.422)
Intrări din combinări de întreprinderi	22.223	-	266.087	1.848.499	-	2.136.809
Pierderi din depreciere recunoscute în contul de profit şi pierdere	-	-	-	-	-	-
31 decembrie 2015	**14.919.054**	**84.120**	**31.312.673**	**87.430.882**	**-**	**133.746.729**
Valori contabile nete						
01 ianuarie 2015	**12.396.599**	**27.992.166**	**176.264.283**	**43.895.542**	**7.665.356**	**268.213.946**
31 decembrie 2015	**13.811.734**	**28.544.797**	**184.454.789**	**59.331.061**	**7.880.094**	**294.022.475**

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI NECORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2014, imobilizările corporale și necorporale ale Grupului erau următoarele:

	Imobilizări necorporale*	Terenuri	Construcții	Masini si echipamente	Construcții în curs	Total
01 ianuarie 2014	**17.097.005**	**28.076.286**	**187.865.790**	**97.534.776**	**5.722.549**	**336.296.406**
Intrări	6.471.933	-	535.702.00	17.383.371	12.638.213	37.029.219
Transferuri	-	-	10.752.571	-	(10.752.571)	-.
Ieșiri	-	-	-	(421.162)	-	(421.162)
Intrări din combinări de întreprinderi	5.967	-	85.672	502.880	57.165	651.684
31 decembrie 2014	**23.574.905**	**28.076.286**	**199.239.735**	**114.999.865**	**7.665.356**	**373.556.147**

Intrările includ intrări din combinări de întreprinderi – pentru detalii, a se vedea Nota 25.

	Imobilizări necorporale*	Terenuri	Construcții	Masini si echipamente	Construcții în curs	Total
Amortizare						
01 ianuarie 2014	**6.892.011**	**84.120**	**14.809.534**	**58.001.718**	**-**	**79.787.383**
Costul anului	4.280.991	-	8.164.088	13.256.738	-	25.701.817
Ieșiri	-	-	-	(317.801)	-	(317.801)
Intrări din combinări de întreprinderi	5.304		1.830	163.668		170.802
Reevaluări	-	-	-	-	-	-
31 decembrie 2014	**11.178.306**	**84.120**	**22.975.452**	**71.104.323**	**-**	**105.342.201**
Valori contabile nete						
01 ianuarie 2014	**10.204.994**	**27.992.166**	**173.056.256**	**39.533.058**	**5.722.549**	**256.509.023**
31 decembrie 2014	**12.396.599**	**27.992.166**	**176.264.283**	**43.895.542**	**7.665.356**	**268.213.946**

Valorile contabile nete la 31 decembrie 2016 ale imobilizărilor achiziționate prin leasing de capital de către Med Life au fost 17.691.057 RON (2015:17.223.794 RON, 2014: 1.792.840 RON).

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI NECORPORALE (continuare)

5.1. Terenuri și construcții evaluate la valoare justă

Valoarea terenurilor și construcțiilor aferente Med Life, PDR, Accipiens, Rur Medical și Bahtco Invest prezentate în prezentele situații financiare consolidate au la bază rapoartele de evaluare întocmite la 31 decembrie 2016 de evaluatori independenti certificati ANEVAR.

Terenurile care fac obiectul rapoartelor de reevaluare au fost evaluate aplicând metoda comparației la prețul pieței, precum și metoda reziduală. Valoarea care a rezultat s-a bazat pe metoda comparației la nivelul pieței.

Construcțiile au fost evaluate folosind atât abordarea prin cost, cât și abordarea bazată pe venituri (capitalizarea veniturilor nete din chirii). Valoarea finală care a rezultat este cea care derivă din aplicarea metodei prin cost.

Informatii privind valorile juste sunt prezentate mai jos:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	31 decembrie 2016
Terenuri	-	-	27.030.016	27.030.016
Constructii	-	-	191.374.399	191.374.399

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	31 decembrie 2015
Terenuri	-	-	28.544.797	28.544.797
Constructii	-	-	184.454.789	184.454.789

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	31 decembrie 2014
Terenuri	-	-	27.992.166	27.992.166
Constructii	-	-	176.264.283	176.264.283

Dacă terenurile și construcțiile Grupului ar fi fost evaluate la cost istoric, valoarea lor contabilă ar fi fost cea prezentată mai jos:

Valoarea contabilă fără reevaluare	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**	**31 decembrie 2014**
Terenuri	4.705.086	4.705.086	4.102.883
Construcții	122.520.203	110.221.566	107.505.584
TOTAL	**127.225.289**	**114.926.653**	**111.608.467**

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI NECORPORALE (continuare)

5.2. Active gajate ca garanții

Terenurile și construcțiile (imobilul de pe Calea Grivitei nr. 365) au fost gajate pentru a garanta împrumuturile Grupului (a se vedea Nota 14). Terenul și construcțiile au fost ipotecate pentru a garanta împrumuturile bancare. Grupul nu poate depune aceste active ca garanție pentru alte împrumuturi și nici să le vândă alte entități.

Terenurile și construcțiile, respectiv apartamentele 9 și 10 situate în Brasov, Livada Vulturului nr. 10, și construcțiile în curs din Brasov, Str. Turnului nr. 5A, precum și echipamentul medical au fost gajate pentru a garanta împrumuturile filialei PDR. Terenul și construcțiile au fost ipotecate pentru a garanta împrumuturile bancare. Grupul nu poate depune aceste active ca garanție pentru alte împrumuturi și nici să le vândă altor entități.

Terenul și construcțiile care constituie spitalul de pediatrie din București, str. Zagazului nr. 7 au fost gajate în favoarea IFC si in favoarea Partilor de Finantare din imprumutul sindicalizat (cu rang subsecvent in ceea ce priveste imprumutul sindicalizat).

Clinica Genesys din Arad a fost gajată în favoarea Băncii Transilvania. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 14.

Clinica Eva situată în Brasov a fost gajată în favoarea IFC, ca parte din contractul modificat din 2011. Pentru mai multe detalii, a se vedea Nota

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ŞI NECORPORALE (continuare)

5.3. Imobilizări necorporale

Valoare contabilă	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Costuri de înfiinţare şi dezvoltare	10.789	18.007	11.053
Listele de clienţi	2.553.529	1.431.177	2.116.855
Avantaj contractual	1.435.896	183.038	267.277
Marcă comercială	10.948.595	-	-
Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si active similare si alte imobilizari necorporale	2.061.316	1.480.722	2.095.991
Alte imobilizări necorporale	9.502.798	10.698.790	7.905.423
TOTAL	**26.512.923**	**13.811.734**	**12.396.599**

În anul 2016, ca urmare a combinarilor de intreprinderi, Grupul a inregistrat active necorporale aditionale (valoarea neta contabila) in valoare de 13.593.373 RON.

Cost	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Costuri de înfiinţare şi dezvoltare	39.118	37.458	35.694
Listele de clienţi	4.245.339	2.977.094	2.977.094
Avantaj contractual	1.654.232	380.750	380.748
Marcă comercială	10.948.595		
Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si active similare si alte imobilizari necorporale	4.530.576	3.080.157	3.066.870
Alte imobilizări necorporale	28.244.845	22.255.328	16.082.481
TOTAL	**49.662.705**	**28.730.787**	**22.542.887**

Amortizare cumulată	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Costuri de înfiinţare şi dezvoltare	(28.329)	(19.451)	(24.640)
Listele de clienţi	(1.691.810)	(1.545.917)	(860.240)
Avantaj contractual	(218.336)	(197.712)	(113.471)
Marcă comercială	-	-	-
Concesiuni, brevete, licente, marci comerciale, drepturi si active similare si alte imobilizari necorporale	(2.469.260)	(1.599.435)	(970.879)
Alte imobilizări necorporale	(18.742.047)	(11.556.538)	(8.177.058)
TOTAL	**(23.149.782)**	**(14.919.053)**	**(10.146.288)**

5. IMOBILIZĂRI CORPORALE ŞI NECORPORALE (continuare)

5.4. Imobilizări necorporale achiziționate într-o combinare de întreprinderi

Imobilizările necorporale achiziționate într-o combinare de întreprinderi și recunoscute separat de fondul comercial sunt recunoscute la valoarea justă de la data achiziției (care este considerată drept cost). Valoarea justă a imobilizărilor necorporale a fost evaluată de un evaluator independent la data achiziției.

Filială	Lista de clienți	Avantaj contractual	Marca comerciala	Total
Policlinica de Diagnostic Rapid (2010)	2.335.446	282.163		2.617.609
Med Life Ocupational (2010)	10.427	64.546	-	74.973
Genesys Clinic (2011)	631.221	-	-	631.221
Vital Test (2014)	-	8.462	-	8.462
Biotest (2014)	-	25.579	-	25.579
Diamed (2016)	-	839.438	605.153	1.444.591
Prima Medical (2016)	-	115.865	688.850	804.715
Stem Cells Bank SA (2016)	338.056	-	-	338.056
Dent Estet Clinic SRL (2016)	930.189	-	9.654.592	10.584.781
Centrul Medical Panduri (2016)	-	318.179	-	318.179
Total	**4.245.339**	**1.654.232**	**10.948.595**	**16.848.166**

6. STOCURI

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Materiale consumabile	11.149.639	8.063.708	5.591.030
Alte elemente de inventar	222.067	373.116	367.668
Mărfuri	6.000.816	5.531.383	4.593.004
Stocuri în tranzit	1.019	1.631	2.035
TOTAL	**17.373.541**	**13.969.838**	**10.553.737**

7. CREANȚE

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Clienți	57.352.607	48.476.389	46.124.498
Avansuri către furnizori	2.522.169	1.888.959	2.339.492
Ajustari de valoare pentru clienți incerți	(16.670.802)	(8.565.592)	(8.565.592)
TOTAL	**43.203.974**	**41.799.756**	**39.898.398**

Creanțele comerciale la 31 decembrie 2015 si la 31 decembrie 2014 includ o creanță de 7.365.835 RON care reprezintă sume de incasat de la Casa de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti, nefacturate încă. Grupul a demarat actiuni in instanta împotriva Casei de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti. Conducerea Grupului are incredere ca suma va fi recuperata in final, dar avand in vedere deciziile nefavorabile ale tribunalelor in cazuri similare, Grupul a decis sa inregistreze o ajustare de valoare pentru intreaga suma la 31 decembrie 2016.

7. CREANȚE (continuare)

Creanțele comerciale prezentate mai sus sunt clasificate drept creanțe și sunt prin urmare evaluate la cost amortizat.

Perioada medie de încasare a creanțelor pentru serviciile oferite este de 90 de zile. Nu se percepe dobândă la creanțele comerciale în primele 90 de zile de la data emiterii facturii.

La 31 decembrie 2016, conducerea grupului a efectuat o evaluare asupra recuperabilității creanțelor – a ajustare de valoare de 16.670.802 RON (suma ce cuprinde si suma de 7.365.835 RON de încasat de la Casa de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti amintită mai sus), aceasta fiind cea mai bună estimare a conducerii cu privire la creanțele care nu vor fi încasate. Evaluarea ia în considerare modelul de încasare al creanțelor din ultimii doi ani. Grupul monitorizeaza calitatea creditului clientilor sai in mod recurent. Riscul de credit este disparat datorita unei populatii mari de clienti si Grupul nu este dependent de incasarea creantelor de la un numar limitat de clienti.

Creanțele comerciale prezentate mai sus includ sumele (a se vedea mai sus analiza vechimii) care sunt restante la sfârșitul perioadei de raportare, dar pentru care Grupul nu recunoscuse o ajustare de valoare pentru clienți incerți deoarece nu a existat o schimbare semnificativă în calitatea creditului iar sumele încă sunt considerate recuperabile. Grupul nu deține garanții colaterale sau alte majorări de credit asupra acestor solduri și nici nu are un drept legal de compensare a sumelor datorate de Grup unei alte părți.

Vechimea creanțelor restante, însă nedepreciate	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**	**31 decembrie 2014**
90 - 180 de zile	1.252.714	145.431	1.207.962
180 de zile - 270 de zile	952.544	630.195	786.505
270 - 365 de zile	1.185.080	678.670	961.370
Peste 365 de zile	3.158.676	1.121.592	2.352.479
TOTAL	**6.549.014**	**2.575.888**	**5.308.316**
Vechime medie (zile)	90	90	90

Creanțele Grupului acoperă o gamă largă de clienți. Principalii clienți la bugetul de stat sunt: Casa Națională de Asigurări de Sănătate (6% din soldul total al creanțelor).

Mișcări în provizioanele pentru clienți incerți	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**	**31 decembrie 2014**
Sold inițial	8.565.592	8.565.592	8.665.839
Pierderi din depreciere și reluări recunoscute ale creanțelor	8.105.210	-	(100.247)
TOTAL	**16.670.802**	**8.565.592**	**8.565.592**

In cursul anului 2016, Grupul a inregistrat o cheltuiala cu avansurile platite furnizorilor in suma de 305.600 RON.

7. CREANȚE (continuare)

Pentru stabilirea recuperabilității creanțelor comerciale, Grupul ia în calcul orice modificare în calitatea creditului, de la data la care acesta a fost acordat inițial, până la sfârșitul perioadei de raportare. Riscul de credit este limitat datorită faptului că baza de clienți este largă, iar aceștia nu se află în relații speciale. Grupul nu depinde de încasarea creanțelor de la un număr limitat de clienți.

Vechimea creanțelor depreciate	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
270 - 365 de zile	988.647	-	346.165
Peste 365 de zile	8.316.320	8.565.592	8.219.427
TOTAL	**9.304.967**	**8.565.592**	**8.565.592**
Alte ajustări (descrise mai sus)	7.365.835	-	-
TOTAL	**16.670.802**	**8.565.592**	**8.565.592**

8. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Conturi la bănci	18.022.894	4.892.954	6.676.734
Numerar în casă	1.810.985	773.611	759.672
Echivalente de numerar	867.971	214.931	146.952
TOTAL	**20.701.850**	**5.881.496**	**7.583.358**

9. ACTIVE DEȚINUTE ÎN VEDEREA VÂNZĂRII

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Apartament deținut de Medsanrom	381.665	381.665	381.665
TOTAL	**381.665**	**381.665**	**381.665**

Grupul intenționează să cedeze activele menționate mai sus în 12 luni. Cedarea apartamentului deținut de Medsanrom (Med Life Ocupational) are legătură directă cu avansul achitat de foștii acționari, înregistrat ca o datorie la 31 decembrie 2016 si la 31 decembrie 2015 în situațiile financiare consolidate ale Grupului Med Life și cu un împrumut de la Bancpost, contractat pentru achiziționarea acestui apartament.

Valoarea datoriilor direct legate de activele deținute în vederea vânzării la 31 decembrie 2016 este 629.207 RON (31 decembrie 2015: 690.640 RON; 31 decembrie 2014: 745.267 RON).

10. CHELTUIELI IN AVANS

La 31 decembrie 2016, Grupul a inregistrat avansuri în sumă de 6.736.028 RON (4.145.435 RON la 31 decembrie 2015 și 3.666.828 RON la 31 decembrie 2014). Cheltuielile in avans în sold la 31 decembrie 2016 constau în comisioane amânate pentru finanțarea acordată prin imprumutul sindicalizat și sumele aferente chiriei achitate în avans pentru imobilele închiriate, precum și alte sume cum ar fi polițe din asigurare pentru profesionisti si pentru imobilizările corporale deținute.

11. DATORII

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Furnizori	80.920.609	64.242.355	55.603.280
Furnizori de imobilizări	16.429.728	7.699.865	8.299.864
Avansuri achitate clienților	1.082.043	1.228.778	905.592
TOTAL	**98.432.380**	**73.170.998**	**64.808.736**

12. ALTE DATORII PE TERMEN SCURT

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Datorii salariale și alte datorii(inclusiv contribuții)	11.346.075	7.178.136	6.537.888
Alte datorii	6.367.049	4.495.433	2.724.262
TOTAL	**17.713.204**	**11.673.569**	**9.262.150**

13. DATORII DE LEASING

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Porțiunea pe termen lung - leasing	10.382.639	12.294.667	1.666.461
Porțiunea pe termen scurt - leasing	7.031.122	7.032.056	1.255.341
TOTAL	**17.413.761**	**19.326.723**	**2.921.802**

Facilitățile de leasing se referă la echipamentele medicale și vehiculele

13. DATORII DE LEASING (continuare)

Obligații din contracte de leasing financiar	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Plăți minime de leasing			
Pe termen scurt (mai puțin de un an)	9.502.879	8.791.239	1.394.921
Pe termen lung (între 2 și 5 ani)	15.551.753	15.696.504	1.803.509
Total	**25.054.632**	**24.487.743**	**3.198.430**
Mai puțin: costuri viitoare de finanțare	(7.640.871)	(5.161.020)	(276.628)
Valoarea actualizată a obligațiilor de leasing			
Analizate după cum urmează:			
Scadență de până la un an	7.031.122	7.032.056	1.255.341
Scadență de peste un an, dar maxim cinci ani	10.382.639	12.294.667	1.666.461
TOTAL	**17.413.761**	**19.326.723**	**2.921.802**

Valoarea justă a datoriilor din contractele de leasing financiar este aproximativ egală cu valoarea contabilă a acestora.

14. DATORII FINANCIARE

Contracte de împrumut	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Porțiunea pe termen lung a împrumutului IFC (a) și (b)	28.544.058	11.272.579	16.032.127
Porțiunea pe termen scurt a împrumutului IFC (a) și (b)	2.594.913	4.911.209	6.452.256
Porțiunea pe termen scurt a împrumutului Transilvania acordat Genesys (c)	995.200	991.562	752.992
Porțiunea pe termen lung a împrumutului Transilvania acordat Genesys (c)	10.615.461	11.568.219	12.446.792
Porțiunea pe termen scurt a împrumutului BCR acordat Med Life (f)	-	11.536.493	6.800.305
Porțiunea pe termen lung a împrumutului BCR acordat Med Life (f)	-	119.384.887	126.456.558
Porțiunea pe termen scurt a împrumutului sindicalizat (f)	14.880.254		
Porțiunea pe termen lung a împrumutului sindicalizat (f)	162.508.582		
Porțiunea pe termen lung a împrumuturilor Banca Transilvania (g)	1.093.515	1.298.957	-
Porțiunea pe termen scurt a împrumuturilor Banca Transilvania (g)	657.226	468.120	-
TOTAL	**221.889.209**	**161.432.026**	**168.941.030**

14. DATORII FINANCIARE (continuare)

Descoperire de cont	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Împrumut pe termen scurt BCR (d)	-	15.220.002	15.582.209
Împrumut pe termen scurt Banca Transilvania (e)	1.267.442	293.592	-
TOTAL	**1.267.442**	**15.513.594**	**15.582.209**

(a) La 31 decembrie 2015, Grupul avea doua imprumuturi de plata catre International Finance Corporation (IFC), membră a Grupului Băncii Mondiale. Primul contract a fost semnat in 2006 pentru suma totala de 5.000.000 EUR. Rata dobânzii a fost suma dintre marja aplicabilă și EURIBOR 6 Luni.

In mai 2016 a fost platita ultima rata aferenta acestui imprumut, iar soldul împrumutului la 31 decembrie 2016 este nul.

Soldul împrumutului primit de la IFC la 31 decembrie 2015 este în sumă de 1.640.753 RON echivalentul a 362.638 EUR (31 decembrie 2014: 4.876.131 RON echivalentul a 1.087.912 EUR).

(b) În 2010, Med Life S.A. a încheiat un al doilea contract de împrumut cu IFC în valoare totală de 10.000.000 EUR (Împrumutul A), iar ulterior, in 2011, Med Life impreuna cu co-debitorii (Accipiens SA, Bahtco Invest SA and Policlinica de Diagnostic Rapid SA) a semnat un contract de împrumut modificat cu IFC și Erste Bank si s-au obtinut fonduri aditionale de 40.000.000 EUR (Împrumutul B).

În august 2014, Grupul a semnat un acord de refinanțare cu BCR pentru suma totală de 30.398.901 EUR, formată din 28.298.901 EUR din Contractul de împrumut modificat cu IFC și 2.100.000 EUR reprezentând suma aferentă împrumutului B inițial disponibilă la data acordului. În continuare găsiți detalii suplimentare cu privire la acordul de refinanțare.

La 31 decembrie 2015, soldul aferent acestui împrumut este de 14.543.034 RON, echivalentul a 3.214.285 EUR. La 31 decembrie 2016, soldul aferent acestui împrumut este de 12.974.571RON, echivalentul a 2.857.143 EUR.

In 30 septembrie 2016, Med Life (impreuna cu co-debitorii – Policlinica de Diagnostic Rapid SA, Bahtco Invest SA si Accipiens SA) a semnat un nou acord de finantare cu IFC in suma de 10.000.000 EUR. Scopul acestei facilitati de a refinanta parte din imprumutul sindicalizat mentionat mai sus privind finantarea achizitiilor de actiuni in societati noi. De asemenea, prin semnarea acestui acord de finantare cu IFC, Grupul a refinantat contractul cu IFC descris mai sus in cadrul (b).

La 31 decembrie 2016. soldul aferent noii facilități obținut de la IFC este de 18.164.400 RON, echivalentul a 4.000.000 EUR.

Conform noului acord de finantare, soldul ramas de plata la 31 decembrie 2016 va fi platit prin 12 rate consecutive in suma de 238.095 EUR incepand cu 15 noiembrie 2017.

Conform noului acord de finantare, suma de 10.000.000 EUR va fi rambursata prin 12 rate consecutive de 833.333 EUR incepand cu 15 noiembrie 2017.

Setul de indicatori financiari care trebuie mentinuti de Grup s-au modificat si vor fi calculati semestrial pe baza Capitalurilor Ajustate, Ratei de Acoperire a Datoriei Prospective Ajustate si EBITDA ajustata.

14. DATORII FINANCIARE (continuare)

Dobanda care va fi platita va fi bazata pe EURIBOR plus marja aplicabila.

Imprumutul IFC este garantat prin urmatoarele:

- ipoteca imobiliara asupra terenurilor si cladirilor situate pe Calea Grivitei 365
- ipoteca imobiliara asupra terenului si cladirilor detinute de Bahtco Invest SA (spitalul de pediatrie)
- ipoteca imobiliara asupra terenului si cladirilor detinute de Policlinica de Diagnostic Rapid SA (clinica si spitalul PDR)
- ipoteca imobiliara asupra terenului si cladirii detinute de RUR Medical SA
- ipoteca de rang I asupra actiunilor Med Life detinute de sponsori (Dl. Mihail Marcu, Dna. Mihaela Gabriela Cristescu si Dl. Nicolae Marcu) din cand in cand in favoarea IFC pentru a securiza capitalul IFC, asa cum se va agrea
- o ipoteca de rang II asupra tuturor actiunilor imprumutatului detinute de sponsori din cand in cand in favoarea IFC pentru a securiza obligatiile imprumutatului conform acordului
- ipoteca asupra conturilor bancare deschise de Med Life la BCR asa cum se va agrea
- ipoteca asupra conturilor fiecaruia din co-imprumutati deschise la BCR
- ipoteca asupra actiunilor detinute de imprumutat din capitalul social al co-imprumutatilor, Centrul Medical Sama SA, RUR Medical SA, Ultratest SA, Prima Medical SRL, Diamed Center SRL, Stem Cells Bank SA, Centrul Medical Panduri SA, Dent Estet Clinic SA si orice alta societate semnificativa sau viitor imprumutat
- un acord privind ipotecile imobiliare asupra anumitor active imobiliare: echipamente medicale (inclusiv echipamente medicale viitoare), asigurari referitoare la activele corporale ipotecate incluse in documentele de tranzactie, conturile bancare si creantele comerciale ale imprumutatului
- un acord privind ipotecile imobiliare asupra anumitor active imobiliare: echipamente medicale (inclusiv echipamente medicale viitoare), asigurari referitoare la activele corporale ipotecate incluse in documentele de tranzactie, conturile bancare ale Bahtco Invest SA, Policlinica de Diagnostic Rapid SA, Accipiens SA
- ipoteca asupra actiunilor tinta detinute de imprumutat in favoarea IFC
- ipoteca asupra anumitor creante comerciale ale Med Life (inclusiv creante legate de Casa Nationala de Asigurari de Sanatate, Casa Asigurarilor de Sanatate a Apararii, Ordinii Publice, Sigurantei Nationale si Autoritatii Judecatoresti sau orice alte entitati similare si creantele care rezultat din contracte comerciale semnificative).

(c) În 24 august 2010, Accipiens S.A. (una dintre filialele Grupului) a semnat un contract de împrumut cu Banca Transilvania. Scopul împrumutului era construcția unei instituții medicale. Împrumutul trebuie rambursat până la 15 august 2028. În 2012, împrumutul datorat a fost transferat unei alte filiale deținută integral de Accipiens SA - Genesys Medical Clinic S.R.L. La 31 decembrie 2015, soldul era de 12.559.781 RON echivalentul a 2.945.000. La 31 decembrie 2016, soldul era de 11.610.661 RON echivalentul a 2.556.795 EUR.

Dobânda aplicată acestui împrumut este EURIBOR 6 Luni plus marja aplicabila pe an până în 15 iunie 2016, recalculată în fiecare semestru începând cu 6 august 2010 la 360 de zile.

Conform contractului, s-a constituit gaj pe încasările prezente și viitoare ale Accipiens SA și Genesys SRL în conturile Băncii Transilvania. S-a constituit gaj pe acțiunile Accipiens și pe o parte din imobilizările filialei. Toate imobilizările gajate vor fi asigurate la o societate de asigurări agreată.

14. DATORII FINANCIARE (continuare)

In anul 2016, Genesys Medical Clinic SRL a preluat cele două împrumuturi pe termen lung de la Banca Transilvania pentru achiziția de echipament medical. Împrumuturile au fost obținute în 2013 (scadent în 2017) și 2014 (scadent în 2021). Dobânda aplicată pentru cele 2 imprumuturi este intre 6% si 10%. Soldul total la 31 decembrie 2015 este 90.986 EUR, echivalentul a 411.666 RON. Soldul total de plata la 31 decembrie 2016 pentru cele doua imprumuturi este de 306.911 RON.

(d) Med Life S.A. a încheiat în 2011 cu BCR un alt contract pentru o facilitate multi-produs pentru o sumă maximă de 5.000.000 EUR. La data situațiilor financiare consolidate, acționarii au aprobat o sumă maximă de 4.000.000 EUR. Soldul la 31 decembrie 2015 este 3.363.908 EUR (15.220.000 RON). In 2016, ca parte din imprumutul sindicalizat, Med Life a refinantat aceasta facilitate cu facilitatea B a imprumutului sindicalizat.

e) Genesys S.R.L. a obținut o facilitate de overdraft de la Banca Transilvania. Dobânda aplicată este intre 7% si 10% pe an. Soldul la 31 decembrie 2015 este 64.890 EUR (293.595 RON). Soldul la 31 decembrie 2016 este 86.152 RON.

Filiala a adus în garanție:

- Ipotecă de rangul doi asupra clădiri și terenului având nr. CF 301842 Arad - Accipiens Clinic;
- Garanție reală mobiliară asupra încasărilor prezente și viitoare și asupra soldului conturilor curente deschise de Accipiens S.A. la Banca Transilvania;
- Garanție reală mobiliară asupra încasărilor prezente și viitoare și asupra soldului conturilor curente deschise de Genesys Medical Clinic la Banca Transilvania;
- Garanție reală mobiliară asupra încasărilor prezente și viitoare și asupra soldului conturilor curente deschise de Genesys Medical Clinic la Banca Transilvania cu privire la contractul semnat cu Casa Națională de Asigurări de Sănătate Arad.

In plus, societatile achizitionate in anul 2016 au facilitati de descoperit de cont descrise mai jos:

	Banca	Data pana la care este disponibila facilitatea	Limita maxima
Prima	Unicredit Tiriac Bank	Septembrie 2017	800.000 RON
Diamed	Raiffeisen Bank	Mai, 2017	200.000 RON
Dent Estet	Piraeus Bank	Martie, 2017	100.000 EUR

(f) În 28 august 2014, Grupul a semnat un acord de refinanțare cu BCR a împrumuturilor A și B obținute de la IFC și Erste Bank (părțile la contractul de participație din 11 august 2011 prin care Erste Group Bank AG a achiziționat toate participațiile în Împrumutul inițial B).

Soldul la 31 decembrie 2015 este 28.936.099 EUR echivalentul a 130.921.380 RON (31 decembrie 2014 29.730.899 EUR, echivalentul a 133.256.863 RON

Conform contractului de împrumut cu IFC, Grupul trebuie să respecte un set de indicatori financiari. Indicatorii sunt calculați pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS. La 31 decembrie 2015, conducerea Grupului a calculat acești indicatori conform contractului de împrumut. In ceea ce priveste indicatorii care nu au fost indepliniti, creditorul a fost de acord sa nu ceara plata ca urmare a incalcarii acestora.

14. DATORII FINANCIARE (continuare)

În 2016, Grupul a semnat un contract de credit sindicalizat cu patru banci (Partile Finantatoare- Banca Comerciala Romana SA, BRD- Groupe Societe Generale SA, ING Bank N.V. Amsterdam-Bucharest Branch si Raiffeisen Bank SA) pentru suma totala de 48.764.590 EUR si 27.000.000 RON, prin care a refinantat întregul imprumut pe termen lung (descris mai sus) și imprumutul pe termen scurt de la Banca Comerciala Romana si prin care continua activitatea de investitii.

Contractul de credit sindicalizat a acordat trei facilități Grupului. La 31 decembrie 2016 sumele de plata pentru fiecare facilitate sunt prezentate mai jos:

Facilitate	**Suma in EUR**	**Suma in RON**
Facilitate A	26.386.295	119.822.804
Facilitate B	-	27.000.000
Facilitate C	6.517.723	29.597.633
Total	**32.904.018**	**176.420.437**

Grupul va rambursa facilitatea A si facilitatea C pro-rata cu suma disponibila in rate semestriale conform scadentarului agreat.

Grupul va rambursa fiecare suma trasa aferenta facilitatii B in ultima zi din perioada de dobanda. Fara a prejudicia obligatia Grupului, unul sau mai multe imprumuturi aferente facilitatii B vor fi disponibile Grupului in aceeasi zi cand este datorata respectiva suma, in intregime sau partial cu scopul refinantarii facilitatii B.

Rata dobanzii pentru fiecare imprumut pentru fiecare perioada de dobanda este rata pe an care este suma marjei aplicabile si in functie de valuta fiecarui imprumut, EURIBOR pentru sumele in EUR sau ROBOR pentru sumele in RON.

Urmatoarele garantii au fost solicitate:

- ipotecă imobiliară asupra (i) terenului situat in Calea Grivitei nr 365 sector 1 Bucuresti România (nr. cadastral 13183/1) și a construcțiilor aferente
- ipotecă imobiliară asupra terenului și a construcțiilor care formează Spitalul de Pediatrie din București, str. Zagazului nr. 7 - CF 218010
- ipotecă imobiliară asupra terenului și a construcțiilor care formează Clinica și Spitalul PDR situate în Brasov str. Turnului nr. 5 - CF 127854
- ipoteca mobiliara asupra anumitor active mobiliare (echipamente medicale masive) detinute de fiecare societate- Med Life, Bahtco Invest SA si Policlinica de Diagnostic Rapid SA.
- ipotecă mobiliară asupra echipamentelor medicale viitoare care vor fi achiziționate de debitor si co-debitori creata in favoarea Partilor Finantatoare in ceea ce priveste Med Life si Bahtco Invest SA, obligatiile ale Med Life si Bahtco Invest SA cu privire la documentele de finantare
- ipoteca mobiliara asupra asigurarilor ale fiecare debitor cu privire la activele corporale ipotecate in favoarea Partilor Finantatoare
- ipoteca asupra actiunilor detinute de Societate in capitalul social al debitorilor initiali si al societatilor Centrul Medical Sama SA, Ultratest SA, Rur Medical SA si orice alta societate semnificativa sau orice debitor viitor daca va fi cazul.
- ipoteca mobiliara asupra conturilor bancare ale debitorilor initiali.
- ipoteca asupra anumitor creante comerciale ale Med Life (inclusiv creante legate de Casa Nationala de Asigurari de Sanatate, Casa Asigurarilor de Sanatate a Apararii, Ordinii Publice, Sigurantei Nationale si Autoritatii Judecatoresti sau orice alte entitati similare si creantele care rezultat din contracte comerciale semnificative).
- ipotecă mobiliară asupra acțiunilor sponsorilor debitorului, care va fi creată în baza unui contract de ipotecă mobiliară asupra acțiunile care va fi încheiat între sponsori, creditor și IFC.

14. DATORII FINANCIARE (continuare)

(g) În 2015, Grupul Med Life a obținut controlul asupra unui număr de patru societăți. La 31 decembrie 2015, Grupul prezintă de asemenea împrumuturile pe termen lung obținute de două din aceste societăți.

1. Centrul Medical Sama S.A. a obținut sase împrumuturi pe termen lung de la Banca Transilvania pentru achiziția de echipamente medicale și pentru construcția clinicii. Soldul total la 31 decembrie 2015 este 288.492 EUR echivalentul a 1.305.282 RON. Soldul total de plata la 31 decembrie 2016 este de 1.397.598 RON. Dobanda calculata este intre 4 % si 9%.

	Anul acordării	Anul rambursării	Valoare totală
Împrumut 1	2013	2018	EUR 105.000
Împrumut 2	2015	2020	EUR 90.164
Împrumut 3	2013	2018	RON 151.960
Împrumut 4	2013	2021	EUR 150.000
Împrumut 5	2011	2021	EUR 150.000
Împrumut 6	2016	2021	RON 532.306

Construcția și terenul sunt gajate conform contractelor de împrumut menționate mai sus, precum și echipamentul achiziționat și încasările viitoare în conturile curente bancare.

Biotest SRL a obținut un împrumut de la Libra Bank , soldul de la 31 decembrie 2016 este de 44.444 RON.

15. CAPITALUL EMIS

La 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, capitalul total emis al Med Life era 13.932.034 RON împărțit în capital social în valoare de 5.023.000 RON și prime de capital în valoare de 8.909.034 RON.

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, acționariatul era după cum urmează:

	Nr. acțiuni	%	Valoare
Marcu Mihail	105.483	21,00%	1.054.830
Marcu Nicolae	75.345	15,00%	753.450
Cristescu Mihaela Gabriela	75.345	15,00%	753.450
IFC	64.043	12,75%	640.433
SGAM Eastern Europe Holding V. Limited/ Value 4 Capital	182.084	36,25%	1.820.838
TOTAL	**502.300**	**100%**	**5.023.000**

In luna decembrie 2016, societatea-mama a Grupului Med Life a fost listata pe Bursa de Valori Bucuresti. Structura actionariatului la 31 decembrie 2016 este:

	Nr. acțiuni	%	Valoare
Marcu Mihail	4.219.320	21,00%	1.054.830
Marcu Nicolae	3.013.800	15,00%	753.450
Cristescu Mihaela Gabriela	3.013.800	15,00%	753.450
Altii	9.845.080	49,00%	2.461.270
TOTAL	**20.092.000**	**100%**	**5.023.000**

16. REZERVE

Structura rezervelor Grupului este prezentată mai jos:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Rezerve generale	1.028.142	1.010.040	1.009.800
Alte rezerve	8.671.441	8.671.441	4.966.283
Rezerve din reevaluare	82.261.841	76.822.585	77.152.199
TOTAL	**91.961.424**	**86.504.066**	**83.128.282**

La 31 decembrie 2014, Med Life S.A. a utilizat o facilitate fiscală disponibilă din 2014 pentru profitul reinvestit și și-a majorat rezervele conform normelor fiscale, cu 4.933.776 RON pe baza profitului obținut în 2014. La 31 decembrie 2015, Med Life S.A. a utilizat facilitatea fiscală pentru profitul reinvestit și și-a majorat rezervele cu 3.705.398 RON. Această rezervă va fi impozitată atunci când va fi folosită sub orice formă.

Rezerve generale și alte rezerve

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Sold inițial	**9.681.481**	**5.976.083**	**1.042.307**
Mișcări	18.102	3.705.398	4.933.776
Sold de închidere	**9.699.583**	**9.681.481**	**5.976.083**

Rezerve din reevaluare	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Sold inițial	**76.822.585**	**77.152.199**	**77.237.165**
Scădere din corecții de reevaluare	-	(391.949)	(101.150)
Creștere din reevaluare	6.475.305	-	-
Impozit amânat aferent reevaluării	(1.036.049)	62.335	16.184
Sold de închidere	**82.261.841**	**76.822.585**	**77.152.199**

Rezerva din reevaluarea bunurilor imobile rezultă din reevaluarea terenurilor și a construcțiilor. Când sunt vândute terenul sau construcțiile, porțiunea din rezerva din reevaluarea bunurilor imobile care se referă la activul respectiv, și care poate fi capitalizată efectiv, este transferată direct în rezervele generale.

Efectele impozitului pe profit, dacă există, rezultate din reevaluarea imobilizărilor corporale sunt recunoscute și prezentate conform IAS 12 Impozit pe profit (a se vedea Nota 24).

17. INTERESE MINORITARE

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Sold inițial	**5.899.644**	**3.772.288**	**163.975**
Interese minoritare suplimentare din majorarea capitalului social al Policlinicii de Diagnostic Rapid	-	-	2.499.000
Cota de profit aferentă anului	3.867.968	1.323.898	1.109.313
Partea din alte rezultate globale	(2.584.759)	-	-
Partea din alte rezultate globale	137.030	-	-
Interese minoritare din achiziția de filiale	4.152.528	803.458	-
TOTAL	**11.472.411**	**5.899.644**	**3.772.288**

18. VÂNZĂRI

Cifra de afaceri reprezinta servicii medicale nete de TVA, inclusiv veniturile din pachete de preventie corporative și onorariile pentru serviciile prestate in cadrul clinicilor Med Life și al diverselor spitale din România. Defalcarea veniturilor este prezentată mai jos.

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Servicii medicale prestate	479.278.749	370.437.646
Vânzare de bunuri	23.517.185	20.235.474
Venituri din comisioane de brokeraj	164.439	176.779
Altele	26.417	128.998
TOTAL	**502.986.790**	**390.978.897**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Clinici	130.109.363	101.014.108
Stomatologie	18.504.217	1.973.307
Laboratoare	96.725.937	76.187.985
Vanzari corporative	127.988.835	111.190.772
Spitale	104.977.229	80.483.227
Farmacii	23.597.580	19.573.149
Alte venituri	1.083.629	556.349
TOTAL	**502.986.790**	**390.978.897**

19. ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE

Alte venituri din exploatare includ:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Alte venituri din exploatare	2.168.590	1.291.826
Costuri capitalizate ale imobilizărilor necorporale	3.300.000	3.300.000
TOTAL	**5.468.590**	**4.591.826**

20. CHELTUIELI DIN EXPLOATARE

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Consumabile și materiale de reparații	83.701.521	67.341.375
Cheltuieli cu mărfurile	18.908.567	16.567.264
Utilități	5.074.199	4.548.024
Întreținerea reparațiilor	5.133.520	3.717.021
Chirii	28.055.943	18.015.043
Prime din asigurări	1.868.261	1.557.943
Cheltuieli cu promoțiile	10.371.665	7.220.996
Comunicații	3.249.114	3.307.332
Cheltuieli cu terții (inclusiv contractele cu medicii)	133.552.240	105.249.949
Cheltuieli salariale și de altă natură	113.810.954	82.369.499
Contribuții sociale	25.748.024	18.574.414
Amortizare	36.093.805	26.748.141
Castiguri din depreciere recunoscute în contul de profit și pierdere	(970.918)	-
Alte cheltuieli administrative și de exploatare	24.304.132	11.362.246
TOTAL	**488.901.027**	**366.579.247**

21. CHELTUIELI CU PERSONALUL CHEIE DE CONDUCERE

Structura personalului Med Life este descrisă mai jos:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
		(Retratat)
Conducere	77	53
Personal	3.351	2.613
Total	**3.428**	**2.666**

Beneficiile pe termen scurt (cheltuielile salariale) acordate de Grup pe categorii de personal, sunt descrise mai jos:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
		(Retratat)
Conducere	16.664.561	8.246.279
Personal	97.146.393	74.123.220
Total	**113.810.954**	**82.369.499**

La 31 decembrie 2016, Grupul a analizat salariile conducerii si a stabilit o noua metoda de definire a personalului cheie, care din perspectiva Grupului este mai relevanta. Prin urmare Grupul a recalculat cheltuiala cu salariile conducerii pentru 31 decembrie 2015 pentru a prezenta cifre comparabile.

22. REZULTATUL FINANCIAR NET

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Alte cheltuieli financiare	(3.052.445)	(2.804.052)
Câștiguri nete din diferențe de curs valutar	(2.608.878)	(2.371.662)
Cost net de finanțare – cheltuieli cu dobânzile	(13.336.592)	(11.270.696)
Alte venituri	158.235	67.759
Venituri din dobânzi	454.439	385.938
REZULTATUL FINANCIAR NET - PIERDERE	**(18.385.241)**	**(15.992.713)**

23. PĂRȚILE AFLATE ÎN RELAȚII SPECIALE

Părțile aflate în relații speciale identificate sunt: Nautic Life S.R.L. și Marcu Nicolae (acționar).

Solduri de închidere	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**	**31 decembrie 2014**
Datorii			
MARCU NICOLAE	-	5.084	5.084
NAUTIC LIFE	140.440	-	55.030
Creanțe			
NAUTIC LIFE	-	-	-
MARCU NICOLAE	-	-	-

Tranzacții în timpul anului	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**	**31 decembrie 2014**
Cheltuieli			-
NAUTIC LIFE	-	-	
MARCU NICOLAE	-	-	-
Total	**-**	**-**	**-**
Achiziția de imobilizări			
NAUTIC LIFE	4.237.180	3.511.265	4.403.469

24. IMPOZITARE

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Cheltuieli cu impozitul pe profit	3.107.943	3.268.300	2.536.641
Cheltuieli cu impozitul amânat	(696.841)	(174.306)	(228.112)
Total cheltuiala cu impozitul pe profit	**2.411.102**	**3.093.994**	**2.308.529**

24. IMPOZITARE (continuare)

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Profit / (pierdere) înaintea impozitării	**1.169.112**	**12.998.763**	**9.964.481**
Cheltuieli cu impozitul pe venit calculat la 16%	187.058	2.079.802	1.594.317
Efectul cheltuielilor care nu sunt deductibile în stabilirea profitului impozabil	2.920.885	1.188.498	942.324
Efectul diferențelor temporare	(696.841)	(174.306)	(228.112)
Cheltuieli cu impozitul pe venit recunoscute în contul de profit și pierdere	**2.411.102**	**3.093.994**	**2.308.529**

Med Life calculează impozitul pe profit la o rată 16% din profit, conform legislației fiscale din România.

Componentele impozitului amanat la 31 decembrie 2016 sunt prezentate mai jos:

Componente de impozit amânat	**31 decembrie 2016**	**Modificări în impozitul amânat**	**01 ianuarie 2016**
Creanțe cu impozitul amânat			-
Active imobilizate	-	(371.104)	371.104
Creanțe	1.332.184	1.332.184	-
Total creanțe cu impozitul amânat	**1.332.184**	**961.080**	**371.104**

Datorii cu impozitul amânat	**31 decembrie 2016**	**Modificări în impozitul amânat**	**01 ianuarie 2016**
Creanțe	-	(13.546)	13.546
Active imobilizate	277.785	277.785	-
Rezerve din reevaluare	15.710.381	543.714	15.166.667
Total datorii cu impozitul amânat	**15.988.166**	**807.953**	**15.180.213**
Datorii / (creanțe) nete cu impozitul pe venit amânat	**14.655.982**		**14.809.109**

Efectul net al modificărilor în soldurile de impozit amânat recunoscute la 31 decembrie 2016, cu excepția impozitului amânat aferent rezervei din reevaluare care este recunoscut în capitaluri proprii, este reflectat în situația rezultatului global pentru anul încheiat la acea dată.

24. IMPOZITARE (continuare)

Componentele impozitului amanat la 31 decembrie 2015 sunt prezentate mai jos:

Componente de impozit amânat	31 decembrie 2015	Modificări în impozitul amânat	01 ianuarie 2015
Creanțe cu impozitul amânat	-	-	-
Active imobilizate	371.104	174.306	196.798
Datorii comerciale	-	-	-
Total creanțe cu impozitul amânat	**371.104**	**174.306**	**196.798**

Datorii cu impozitul amânat	31 decembrie 2015	Modificări în impozitul amânat	01 ianuarie 2015
Creanțe	13.546	-	13.546
Active imobilizate	-	-	-
Rezerve din reevaluare	15.166.667	(62.335)	15.229.002
Total datorii cu impozitul amânat	**15.180.213**	**(62.335)**	**15.242.548**
Datorii / (creanțe) nete cu impozitul pe venit amânat	**14.809.109**		**15.059.481**

Efectul net al modificărilor în soldurile de impozit amânat recunoscute la 31 decembrie 2015, cu excepția impozitului amânat aferent rezervei din reevaluare care este recunoscut în capitaluri proprii, este reflectat în situația rezultatului global pentru anul încheiat la acea dată.

Componentele impozitului amanat la 31 decembrie 2014 sunt prezentate mai jos:

Componente de impozit amânat	31 decembrie 2014	Modificări în impozitul amânat	01 ianuarie 2014
Creanțe cu impozitul amânat			
Active imobilizate	196.798	196.798	-
Datorii comerciale	-	-	-
Total creanțe cu impozitul amânat	**196.798**	**196.798**	**-**

Datorii cu impozitul amânat	31 decembrie 2014	Modificări în impozitul amânat	01 ianuarie 2014
Creanțe	13.546	2	13.544
Active imobilizate	-	(58.534)	58.534
Rezerve din reevaluare	15.229.002	(16.184)	15.245.186
Total datorii cu impozitul amânat	**15.242.548**	**(74.716)**	**15.317.264**
Datorii / (creanțe) nete cu impozitul pe venit amânat	**15.059.481**	**(271.514)**	**15.317.264**

25. COMBINĂRI DE ÎNTREPRINDERI

25.1. Filiale achiziționate și contraprestația transferată

Filiale achiziționate în 2014

Denumirea filialei	Obiectul principal de activitate	Data achiziției	Proporția participației cu drept de vot dobândite
BIOTEST MED SRL	Alte servicii privind sănătatea umană	21 februarie 2014	100%
VITAL TEST SRL	Asistență medical specializată	3 aprilie 2014	100%
Total			

Achiziția BIOTEST MED S.R.L.

În 21 februarie 2014, Grupul a achiziționat 100% din capitalul BIOTEST MED S.R.L. 75% din acțiuni sunt deținute direct de Med Life S.A., iar restul de 25% este deținut indirect prin Bahtco Invest S.A. (filială deținută în întregime de Grupul Med Life).

Achiziția VITAL TEST S.R.L.

În 3 aprilie 2014, Grupul a achiziționat 100% din capitalul VITAL TEST S.R.L. 60% din acțiuni sunt deținute direct de Med Life S.A. iar restul de 40% este deținut indirect prin Bahtco Invest S.A. (filială deținută în întregime de Grupul Med Life).

Filiale achiziționate în 2015

Denumirea filialei	Obiectul principal de activitate	Data achiziției	Proporția participației cu drept de vot dobândite
Agis 2000 S.R.L.	Alte servicii privind sănătatea umană	30 noiembrie 2015	55%
Bactro S.R.L.	Alte servicii privind sănătatea umană	30 noiembrie 2015	55%
Centrul Medical Sama S.A.	Servicii medicale	28 februarie 2015	55%
Ultratest S.A.	Alte servicii privind sănătatea umană	28 februarie 2015	55%

Achiziția CENTRUL MEDICAL SAMA S.A.

În 28 februarie 2015, Grupul a achiziționat 55% din capitalul Centrul Medical Sama SA .

Achiziția ULTRATEST S.A.

În 28 februarie 2015, Grupul a achiziționat 55% din capitalul Ultratest SA.

Achiziția AGIS 2000 S.R.L.

În 30 noiembrie 2015, Grupul a achiziționat 100% din capitalul Agis 2000 S.R.L. Acțiunile sunt deținute direct în proporție de 100% de Genesys Medical S.R.L., filială a Grupului Med Life.
Grupul Med Life a vândut Agis 2000 S.R.L. în iunie 2016

Achiziția BACTRO S.R.L.

În 30 noiembrie 2015, Grupul a achiziționat 100% din capitalul Bactro S.R.L. Acțiunile sunt deținute direct în proporție de 100% de Genesys Medical S.R.L., filială a Grupului Med Life.

25. COMBINĂRI DE ÎNTREPRINDERI (continuare)

25.1. Filiale achiziționate și contraprestația transferată (continuare)

Filiale achiziționate în 2016

Denumirea filialei	Obiectul principal de activitate	Data achiziției	Proporția participației cu drept de vot dobândite
Diamed Center SRL	Alte servicii privind sănătatea umană	31 martie 2016	100%
Prima Medical SRL	Alte servicii privind sănătatea umană	12 martie 2016	100%
Celule Stem Bank SA	Servicii medicale	31 martie 2016	60%
Dent Estet Clinic SRL	Servicii medicale stomatologice	11 iulie 2016	60%
Centrul Medical Panduri SA	Servicii medicale	4 octombrie 2016	90%

Achizitia Diamed Center SRL

In 30 martie 2016, Grupul Med Life a obtinut controlul asupra societatii Diamed Center SRL prin achizitionarea tuturor partilor sociale. Diamed Center SRL a fost infiintata in 2002 si opereaza 5 laboratoare, doua clinici medicale, un centru de recuperare medicala si 8 centre de testare in Bucuresti, Braila, Tecuci si Focsani.

Achizitia Prima Medical SRL

In 12 martie 2016, Grupul a obtinut controlul asupra Prima Medical SRL prin achizitionarea tuturor partilor sociale ale societatii. Prima Medical SRL a fost infiintata in 2004. Principalul obiect de activitate este prestarea de servicii de radiologie si imagistica medicala.

Achizitia Stem Cells Bank SA

In 30 martie 2016, Grupul a obtinut controlul asupra Stem Cells Bank SA prin achizitionarea a 60% din actiunile societatii. Stem Cells Bank SA presteaza servicii referitoare la procesarea si depozitarea celulelor stem.

Achizitia Dent Estet Clinic

In 11 iulie 2016, Grupul a obtinut controlul asupra societatii Dent Estet Clinic SA. Societatea a fost infiintata in 1999 si este unul din principalii prestatori de servicii stomatologice.

Achizitia Centrul Medical Panduri

In 4 octombrie 2016, Grupul a obținut controlul asupra societății Centrul Medical Panduri SA. Societatea a fost înființată în 2007 și în prezent deține două clinicii și un laborator în București.

25.2. Active achiziționate și datorii recunoscute la data achiziției

Active si datorii recunoscute la data achizitiei	2016	2015
Active imobilizate	23.613.873	4.731.014
Active circulante	8.748.200	1.073.606
Datorii pe termen scurt	11.629.782	1.586.011
Datorii pe termen lung	-	1.565.194
Active nete	**20.732.291**	**2.653.415**

25.3. Fond comercial rezultat la achiziție

Fond comercial rezultat la achizitie	2016	2015
Contraprestația transferată	36.421.956	3.498.857
minus: valoarea justă a activelor nete identificabile achiziționate	(20.732.291)	(2.607.606)
Plus interese care nu controleaza	4.152.528	803.458
Fond comercial rezultat la achiziție	**19.842.193**	**1.694.709**

25.4. Ieșiri de numerar nete la achiziția de filiale

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Contraprestația plătită în numerar	36.421.956	3.498.857	315.646
minus: soldurile de numerar și echivalentele de numerar la data achizitiei	(3.428.948)	(391.523)	(127.733)
	32.993.008	**3.107.334**	**187.913**

26. INSTRUMENTE FINANCIARE (IFRS 7)

(a) Managementul riscului de capital

Grupul își gestionează astfel încât să se asigure că-și va putea continua activitatea maximizând în același timp veniturile acționarilor prin optimizarea balanței dintre datorii și capitaluri proprii.

Structura de capital a Grupului constă în datorii, care includ împrumuturile de la banci si IFC prezentate la Nota 14, numerarul și echivalentele de numerar prezentate la Nota 8 și capitalul propriu format din capitalul emis rezerve și rezultatul reportat prezentat la Nota 15 si Nota 16.

Conducerea Grupului revizuiește structura de capital periodic. În această analiză, conducerea ia în considerare costul capitalului și riscurile asociate fiecărei clase de capital. Pe baza recomandărilor conducerii, Grupul își va echilibra structura de capital generală prin plata de dividende, noi acțiuni emise și răscumpărări de acțiuni, precum și prin emiterea de noi titluri de creanță sau răscumpărarea datoriilor existente

(b) Principii, politici și metode contabile

Nota 3 la situațiile financiare consolidate prezintă detalii cu privire la politicile și metodele contabile relevante adoptate, inclusiv criteriile de recunoaștere, bazele evaluării și bazele de recunoaștere a veniturilor și cheltuielilor, pentru fiecare clasă de activ financiar, datorie financiară și instrument de capital propriu.

(c) Obiectivele managementului riscurilor financiare

Funcția de Trezorerie a Grupului oferă servicii pentru desfășurarea activității, coordonează accesul la piețele financiare naționale și internaționale, monitorizează și gestionează riscurile financiare aferente operațiunilor Grupului prin raportările interne privind riscul, care analizează expunerile în funcție de gradul și magnitudinea riscurilor. Aceste riscuri includ riscul de piață (care include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii la valoare justă și riscul de preț), riscul de credit, riscul de lichidități și riscul de rată a dobânzii fluxului de numerar.

(d) Riscul de piață

Activitățile Grupului îl expun în primul rând riscurilor financiare de curs valutar (a se vedea lit. (g) de mai jos).

Nu au existat modificări în expunerea Grupului la riscurile de piață sau în modul în care își gestionează și evaluează riscul.

(e) Managementul riscului de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificărilor din piață în ratele dobânzii.

(f) Managementul riscului de lichidități

Responsabilitatea finală pentru managementul riscului de lichidități revine consiliului director, care a creat un cadru adecvat de management al riscului de lichidități pentru gestionarea cerințelor de finanțare pe termen scurt, mediu și lung și management al lichidităților. Grupul administrează riscul de lichidități prin menținerea de rezerve, monitorizarea continuă a fluxurilor de numerar estimate și efective și reconcilierea scadențelor activelor și pasivelor financiare.

(g) Valoarea justă a instrumentelor financiare

Instrumentele financiare bilanțiere includ creanțele comerciale și de altă natură, numerarul și echivalentele de numerar, împrumuturile pe termen scurt și lung și datoriile comerciale și de altă natură, Valorile juste estimate ale acestor instrumente aproximează valorile lor contabile. Valorile contabile reprezintă expunerea maximă a Grupului la riscul de credit pentru creanțele existente.

26. INSTRUMENTE FINANCIARE (IFRS 7) (continuare)

(g) Valoarea justă a instrumentelor financiare (continuare)

Valorile contabile ale activelor și pasivelor monetare ale Grupului exprimate în valută la data raportării sunt următoarele:

2016	**1 EUR = 4,5411 RON**	**EUR**	**Total**
ACTIVE			
Numerar și echivalente de numerar	13.021.363	7.680.487	20.701.850
Creanțe comerciale	43.203.974	-	43.203.974
PASIVE			
Datorii comerciale	98.432.380	-	98.432.380
Datori deținute în vederea vânzării	-	629.207	629.207
Descoperire de cont	-	1.267.442	1.267.442
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	27.999.797	193.889.412	221.889.209
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing financiar	1.948.983	15.464.778	17.413.761

2015	**1 EUR = 4,5245 RON**	**EUR**	**Total**
ACTIVE			
Numerar și echivalente de numerar	5.707.887	173.609	5.881.496
Creanțe comerciale	41.799.756	-	41.799.756
PASIVE			
Datorii comerciale	73.170.998	-	73.170.998
Datori deținute în vederea vânzării	-	690.640	690.640
Descoperire de cont	15.513.594	-	15.513.594
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	-	161.432.026	161.432.026
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing financiar	1.711.216	17.615.507	19.326.723

26. INSTRUMENTE FINANCIARE (IFRS 7) (continuare)

(g) Valoarea justă a instrumentelor financiare (continuare)

2014	1 EUR = 4,4821 RON	EUR	Total
ACTIVE			
Numerar și echivalente de numerar	7.234.934	348.424	7.583.358
Creanțe comerciale	35.316.243	-	35.316.243
PASIVE			
Datorii comerciale	64.808.736	-	64.808.736
Datori deținute în vederea vânzării	-	745.267	745.267
Descoperire de cont	15.582.209	-	15.582.209
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	-	168.941.030	168.941.030
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing financiar	-	2.921.802	2.921.802

Grupul este expus în primul rând cursului valutar RON versus EUR. Tabelul de mai sus prezintă vulnerabilitatea Grupului la o creștere și o scădere de 10% a RON față de EUR. 10% este rata de vulnerabilitate utilizată în raportarea internă a riscului valutar către personalul cheie de conducere și reprezintă evaluarea conducerii cu privire la modificările posibile rezonabile în cursul valutar. Analiza de vulnerabilitate include numai elementele monetare exprimate în valută din sold și ajustează conversia acestora la sfârșitul perioadei la o modificare de 10% în cursul valutar.

O valoare negativă indică o scădere a profitului. unde EUR se depreciază cu 10% față de RON. În cazul unei aprecieri de 10% a EUR față de RON, impactul asupra profitului și capitalului propriu ar fi egal și opus, iar soldurile sub această valoare ar fi pozitive. Modificarea este în primul rând atribuibilă expunerii existente asupra numerarului și echivalentelor de numerar ale Grupului exprimate în RON la sfârșitul anului

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Profit sau pierdere	20.357.035	15.081.758	14.469.639

26. INSTRUMENTE FINANCIARE (IFRS 7) (continuare)

(g) Valoarea justă a instrumentelor financiare (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă scadențele contractuale ale Grupului 31 decembrie 2016 pentru datoriile financiare. Tabelul a fost întocmit pe baza fluxurilor de numerar neactualizate ale datoriilor financiare, în funcție de cea mai recentă dată la care Grupul trebuie să facă plata. Tabelul include atât dobânda, cât și principalul.

	Rata dobânzii efective medii ponderate	Valoarea contabilă	Mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani
Instrumente nepurtătoare de dobândă					
Datorii comerciale		98.432.380	98.432.380	-	-
Instrumente purtătoare de dobândă					
Împrumuturi IFC	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila %	31.138.971	2.594.913	20.759.305	7.784.753
Datorii legate direct de active deținute în vederea vânzării		629.207	629.207	-	-
Împrumuturi Banca Transilvania	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila %	13.361.402	1.652.426	11.708.976	-
Împrumut sindicalizat	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila %	177.388.836	14.880.254	112.051.957	50.456.625
Overdraft Banca Transilvania		1.267.442	1.267.442	-	-
Contracte de leasing		17.413.761	7.031.122	10.382.639	-
Total		**339.631.999**	**126.487.744**	**154.902.877**	**58.241.378**

26. INSTRUMENTE FINANCIARE (IFRS 7) (continuare)

(g) Valoarea justă a instrumentelor financiare (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă scadențele contractuale ale Grupului la 31 decembrie 2015 pentru datorile financiare. Tabelul a fost întocmit pe baza fluxurilor de numerar neactualizate ale datoriilor financiare, în funcție de cea mai recentă dată la care Grupul trebuie să facă plata. Tabelul include atât dobânda, cât și principalul.

	Rata dobânzii efective medii ponderate	Valoarea contabilă	Mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani
Instrumente nepurtătoare de dobândă					
Datorii comerciale		73.170.998	73.170.998	-	-
Instrumente purtătoare de dobândă					
Împrumuturi IFC	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila %	16.183.788	4.911.209	11.272.579	-
Datorii legate direct de active deținute în vederea vânzării		690.638	690.638	-	-
Împrumuturi Banca Transilvania	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila %	14.326.856	1.459.681	12.867.176	-
Împrumut BCR	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila %	130.921.380	11.536.493	77.959.538	41.425.349
Overdraft BCR	Marja aplicabila %	15.220.002	15.220.002	-	-
Overdraft Banca Transilvania		293.595	293.595	-	-
Contracte de leasing		19.326.723	7.032.055	12.294.668	-
Total		**270.133.979**	**114.314.670**	**114.393.961**	**41.425.349**

26. INSTRUMENTE FINANCIARE (IFRS 7) (continuare)

(g) Valoarea justă a instrumentelor financiare (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă scadențele contractuale ale Grupului la 31 decembrie 2014 pentru datoriile financiare. Tabelul a fost întocmit pe baza fluxurilor de numerar neactualizate ale datoriilor financiare, în funcție de cea mai recentă dată la care Grupul trebuie să facă plata. Tabelul include atât dobânda, cât și principalul.

	Rata dobânzii efective medii ponderate	Valoarea contabilă	Mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani
Instrumente nepurtătoare de dobândă					
Datorii comerciale	-	64.808.737	64.808.737	-	-
Instrumente purtătoare de dobândă					
Împrumut IFC	EURIBOR (6 luni) + marja aplicabila % p.a.	22.484.383	16.032.127	6.452.256	-
Împrumut Banca Transilvania	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila % p.a.	13.199.785	752.993	12.446.792	-
Împrumuturi BCR	EURIBOR 6 luni + marja aplicabila% p.a.	133.256.862	6.800.305	66.203.616	60.252.942
Overdraft BCR	EURIBOR 1 lună + marja aplicabila% p.a.	15.582.209	15.582.209	-	-
Contracte de leasing		2.921.805	1.255.342	1.666.463	-
Total		**252.253.781**	**105.231.713**	**86.769.127**	**60.252.942**

27. ANGAJAMENTE ŞI CONTINGENŢE

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situaţiile financiare consolidate. Sunt prezentate doar dacă există probabilitatea ieşirii de resurse care implică beneficii economice. Un activ contingent nu este recunoscut în situaţiile financiare consolidate, însă este prezentata atunci când este probabilă o intrare de beneficii economice.

ANGAJAMENTE IFC

Conform contractului de reţinere de acţiuni încheiat cu IFC, acţionarii nu pot vinde sau altfel dispune de, gaja sau greva, sau permite existenţa oricăror sarcini cu privire la, toate sau orice parte din, acţiunile pe care le deţin în Societate la momentul încheierii contractului atâta timp cât orice parte din principalul sau dobânda oricăror altor sume datorate de Med Life către IFC conform Contractului de Împrumut rămâne restantă.

Acţionarii Grupului au convenit să ofere IFC drept gaj toate acţiunile, garanţiile, drepturile, sumele de bani sau bunurile imobile existente sau pe care le achiziţionează, inclusiv toate câştigurile obţinute din cedarea acţiunilor până la achitarea tuturor obligaţiile. Med Life poate fi obligată să răscumpere toate sau o parte din aceste acţiune deţinute de IFC, după cum consideră necesar şi într-o manieră rezonabilă din punct de vedere comercial, în cazul în care societatea sau celălalt acţionar nu respectă anumiţi indicatori specificaţi în contract sau prevederile din Contractul de reţinere de acţiuni.

Angajamente referitoare la imprumutul sindicalizat

Conform contractului de imprumut sindicalizat, Grupul trebuie sa se asigure ca nu va efectua investitii in active corporale cu exceptia investitiilor finantate prin facilitatea C si investitiilor in active corporale in limita sumelor agreate prin contract in anii 2016-2023.

Med Life nu va fi implicata in nici un acord care va modifica, nova, amenda sau varia clauzele Actului Constitutiv fara consimtamantul scris al creditorilor.

Alte angajamente

La 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015, Grupul are încheiate polițe de asigurare a medicilor pentru cazurile de malpraxis, precum şi contracte de asigurare pentru clădiri şi echipamentele medicale.

Conform contractului încheiat cu Casa Naţională de Asigurări de Sănătate, societatea trebuie să furnizeze servicii medicale primare asiguraţilor Casei Naţionale.

BCR a emis scrisori de garanţie în favoarea Med Life S.A. în valoare de 2.972.900 RON, echivalentul a 654.665 EUR la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015- 2.468.400 RON, echivalentul a 545.463 EUR; 31 decembrie 2014: 2.023.834 RON, echivalentul a 451.537 EUR).

Mediul fiscal

Sistemul de impozitare din România este într-o etapa de dezvoltare continua şi este supus unor interpretări variate şi unor schimbări constante, care uneori sunt retroactive. Deşi impozitul efectiv datorat pentru o tranzacţie poate fi minim, dobanzile de intarziere pot fi semnificative, pentru că ele pot fi calculate la valoarea tranzacţiei şi la un procent de minimum 0,03% pe zi (dobanda) si 0,02% pe zi (penalitati) in anul 2015. Incepand cu ianuarie 2016, nivelul dobanzilor percepute a scazut la 0,02% pe zi si nivelul penalitatilor percepute a fost redus la 0,01% pe zi.

În România, exerciţiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Conducerea Societăţii consideră că obligaţiile fiscale incluse în aceste situaţii financiare sunt adecvate.

27. ANGAJAMENTE ŞI CONTINGENŢE (continuare)

Preţurile de transfer

Legislaţia fiscală din România include principiul „valorii de piaţă", conform căruia tranzacţiile între părţile afiliate trebuie să se desfăşoare la valoarea de piaţa. Contribuabilii locali care desfăşoară tranzacţii cu părţi afiliate trebuie să întocmească şi să pună la dispoziţia autorităţilor fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a preţurilor de transfer. Neprezentarea dosarului de documentare a preţurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalităţi pentru neconformitate; în plus faţă de conţinutul dosarului de documentare a preţurilor de transfer, autorităţile fiscale pot interpreta tranzacţiile şi circumstanţele diferit de interpretarea conducerii şi, ca urmare, pot impune obligaţii fiscale suplimentare rezultate din ajustarea preţurilor de transfer. Conducerea Grupului este încrezătoare că va putea prezenta în timp util autorităţilor fiscale informatiile necesare, dacă va fi nevoie. Tranzacţiile cu părţile afiliate şi societăţile din grup se desfăşoară pe baza principiului valorii de piaţă.

Litigii

Grupul este implicat intr-o serie de litigii ca parte a activitatii de exploatare. Conducerea a evaluat situatia legala impreuna cu consultantii din punct de vedere legal ai Grupului si toate ajustarile necesare au fost reflectate in situatiile financiare consolidate.

28. ONORARII DE AUDIT

Auditorul Grupului este Deloitte Audit SRL.

Onorariul pentru auditul situatiilor financiare consolidate pregatite la 31 decembrie 2016 ale Grupului pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si auditul situatiilor financiare individuale pregatite la 31 decembrie 2016 pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana ale Med Life SA este 78.100 EUR, excluzand TVA si alte cheltuieli.

Onorariul pentru revizuirea situatiilor financiare consolidate interimare la 30 septembrie 2016 ale Grupului pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana este 25.000 EUR , excluzand TVA si alte cheltuieli.

Onorariul pentru alte servicii de asigurare efectuate cu ocazia Ofertei Publice Initiale a fost conform contractului agreat de parti.

Onorariul total pentru servicii de consultanta fiscala este prezentat mai jos:

Furnizor	Descriere	Suma in RON
TAX HOUSE	Servicii de consultanta fiscala	82.777
PWC ADVISORS	Opinie fiscala	240.745
DELOITTE TAX SRL	Servicii de consultanta fiscala	351.795

29. EVENIMENTE ULTERIOARE

Med Life S.A. a achizitionat o cladire localizata pe Strada Banu Manta de la Telekom si a efectuat o operatie de vanzarea si leaseback prin leasing financiar.

Med Life S.A. a semnat contractul de vanzare cumparare de parti sociale pentru achizitionarea de parti sociale din capitalul urmatoarelor societati:

- 80% din capitalul social al Almina Trading SRL
- 100% din capitalul social al Anima Speciality Medical Services SRL

Niciuna dintre cele doua tranzactii prezentate mai sus nu a fost concluzionata pana la data aprobarii acestor situatii financiare consolidate.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de 31 decembrie 2016.

Aprobate de Consiliul de Administrație la 24 martie 2017 și semnate în numele acestuia de către:

Mihail Marcu,
Administrator

Vera Firu,
Director Economic

GRUPUL MEDLIFE

SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE NEAUDITATE
PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2017

INTOCMITE IN CONFORMITATE CU
STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA
ADOPTATE DE UNIUNEA EUROPEANA

GRUPUL MEDLIFE
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE NEAUDITATE
PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate in RON, decat in cazurile in care este specificat altfel)

Denumirea entitatii emitente: MED LIFE S.A.
Sediul social: Calea Grivitei nr. 365, sector 1, Bucuresti, Romania
Numarul de fax: 004 0374 180 470
Codul unic de inregistrare: 8422035
Numar de inregistrare in Registrul Comertului: J40/3709/1996
Capital social subscris si varsat: 5.023.000 RON
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti, Categoria Premium

CUPRINS

SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A POZITIEI FINANCIARE	3
SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA INCHEIATA	4
SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE	5
SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A MISCARILOR IN CAPITALUL PROPRIU	6 - 7
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE NEAUDITATE	8 – 25

Nota: Prezentele situatii financiare consolidate interimare au fost pregatite in concordanta cu standardele internationale de raportare, adoptate de Uniunea Europeana ("IFRS").

Prezentele situatii financiare consolidate interimare sunt neauditate.

I. SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE PENTRU PERIOADA INCHEIATA 30 SEPTEMBRIE 2017

SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A POZITIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2017

	Septembrie 30, 2017	Decembrie 31, 2016
ACTIVE		
ACTIVE IMOBILIZATE		
Fond comercial	63.239.248	43.993.237
Imobilizări necorporale	35.165.291	26.512.923
Imobilizări corporale	326.094.560	304.857.393
Alte active financiare	3.622.515	1.160
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	**428.121.614**	**375.364.713**
ACTVE CIRCULANTE		
Stocuri	16.012.581	17.373.541
Creante	58.483.842	43.203.974
Alte active	5.698.679	2.357.689
Numerar și echivalente de numerar	22.374.171	20.701.850
	102.569.273	**83.637.054**
Active clasificate ca destinate vânzării	381.665	381.665
CHELTUIELI IN AVANS	**7.819.547**	**6.736.028**
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	**110.770.485**	**90.754.747**
TOTAL ACTIVE	**538.892.099**	**466.119.460**
CAPITALURI SI DATORII		
DATORII CURENTE		
Datorii comerciale	94.889.725	98.432.380
Descoperire de cont	1.986.761	1.267.442
Portiunea curenta a datoriei din leasing financiar	3.335.172	7.031.122
Portiunea curenta a datoriilor pe termen lung	35.399.231	19.127.593
Datorii cu impozitul pe profit curent	1.785.928	1.099.391
Alte datorii	20.413.279	17.713.204
Datorii asociate cu active destinate vânzării	629.207	629.207
TOTAL DATORII CURENTE	**158.439.303**	**145.300.339**
DATORII PE TERMEN LUNG		
Datorii din leasing financiar	10.554.152	10.382.639
Datorii pe termen lung	254.575.455	202.761.616
TOTAL DATORII PE TERMEN LUNG	**265.129.607**	**213.144.255**
Datorii cu impozitul amânat	15.178.504	14.655.982
TOTAL DATORII	**438.747.414**	**373.100.576**
CAPITALURI		
Capital emis	13.932.034	13.932.034
Rezerve	91.961.463	91.961.424
Rezultat reportat	(20.092.036)	(24.346.985)
Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	**85.801.461**	**81.546.473**
Interese care nu controlează	14.343.224	11.472.411
TOTAL CAPITALURI	**100.144.685**	**93.018.884**
TOTAL CAPITALURI SI DATORII	**538.892.099**	**466.119.460**

Mihail Marcu,
Director General

Vera Firu,
Director Economic

GRUPUL MEDLIFE
SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE INTERIMARE NEAUDITATE PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate in RON, decat in cazurile in care este specificat altfel)

SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2017

	9 luni incheiate la 30 Septembrie, 2017	2016
CIFRA DE AFACERI	459.182.988	361.489.209
Alte venituri operationale	4.454.435	628.470
VENITURI OPERATIONALE	**463.637.423**	**362.117.679**
CHELTUIELI OPERATIONALE	**(434.536.793)**	**(350.679.676)**
PROFIT OPERATIONAL	**29.100.630**	**11.438.003**
Costul finantării	(10.645.670)	(10.567.686)
Alte cheltuieli financiare	(3.892.282)	555.767
REZULTAT FINANCIAR	**(14.537.952)**	**(10.011.919)**
	-	-
REZULTAT INAINTE DE IMPOZITARE	**14.562.678**	**1.426.084**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(5.002.865)	(1.382.946)
REZULTAT NET	**9.559.813**	**43.138**
Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222
ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL CARE NU VOR FI RECLASIFICATE IN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE		
Câștig/pierdere rezultat/a din reevaluare	-	-
Corectii referitoare la ani precedenti	-	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-
TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL	-	-
Total alte elemente de rezultat global atribuibile		
Proprietarilor Grupului	-	-
Intereselor care nu controlează	-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL	**9.559.813**	**43.138**
Total rezultat global atribuibil:		
Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222

Mihail Marcu,
Director General

Vera Firu,
Director Economic

SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A FLUXURILOR DE TREZORERIE PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2017

	9 luni incheiate la 30 Septembrie, 2017	2016
Profit/pierderi inainte de impozitare	**14,562,678**	**1,426,084**
Ajustari pentru:		
Depreciere	29.196.756	27.420.605
Vanzarea subsidiarelor	-	714.751
Venituri din dobanzi	(394.023)	-
Cheltuiala cu dobanda	10.645.670	10.567.686
Ajustari de valoare pentru alte active circulante si pierderi din alte active circulante	-	8.214.251
Reduceri financiare	-	2.299.177
Alte venituri nemonetare	(2.300.697)	-
Diferente de curs rezultate din reevaluarea soldurilor in valuta	4.483.869	(2.384.314)
Fond comercial negativ rezultat in urma achizitiilor	(729.165)	(330.270)
Fluxuri de trezorerie din exploatare inainte de modificarile in capitalul circulant	**55.465.088**	**47.927.970**
Descresteri/(Cresteri) ale soldurilor de creante	(12.663.485)	(14.765.408)
Descresteri/(Cresteri) ale soldurilor de stocuri	1.454.365	683.907
Descresteri/(Cresteri) de cheltuieli in avans	(906.510)	(998.009)
Descresteri/(Cresteri) de datorii	(4.291.775)	6.068.946
Fluxuri de trezorerie din exploatare inainte de modificarile in capitalul circulant	**(16.407.405)**	**(9.010.564)**
Numerar generat din exploatare	**39.057.683**	**38.917.406**
Impozit pe profit platit	(3.793.807)	(2.485.772)
Dobanzi platite	(8.593.988)	(8.935.922)
Dobanzi primite	394.023	330.270
Numerar net generat din activitati de exploatare	**27.063.911**	**27.825.982**
Investitii in combinari de intreprinderi	(33.524.953)	(24.696.156)
Achizitii de imobilizari necorporale	(940.809)	(2.618.330)
Achizitii de imobilizari corporale	(34.203.333)	(16.899.878)
Venituri din combinari de intreprinderi	-	45.000
Numerar net folosit in activitatea de investitii	**(68.669.095)**	**(44.169.364)**
Contributii la capital social (interese care nu controleaza)	-	137.030
Crestere de imprumuturi	64.909.066	49.184.795
Rambursari de imprumuturi	(8.091.396)	(23.839.051)
Plati pentru leasing financiar	(13.116.775)	(3.957.886)
Dividende platite intereselor care nu controleaza	(423.390)	-
Numerar net utilizat in activitatea de finantare	**43.277.505**	**21.524.888**
Modificarea neta de numerar si echivalent de numerar	**1.672.321**	**5.181.506**
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	20.701.850	5.881.496
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	**22.374.171**	**11.063.002**

Mihail Marcu,
Director General

Vera Firu,
Director Economic

SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2017

	Capital subscris	Prime de emisiune	Rezerve legale si alte rezerve	Rezerva din reevaluare	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controleaza	Total capitaluri
Sold la 1 ianuarie 2017	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.699.583**	**82.261.841**	**(24.346.985)**	**81.546.473**	**11.472.411**	**93.018.884**
Recunoasterea de alte rezerve in scopuri fiscale			40		(40)	-		-
Vanzare de subsidiare						-		-
Contributie de capital social						-		-
Crestere in ceea ce priveste interesele care nu controleaza ca rezultat al combinarilor de intreprinderi						-	391.132	391.132
Achizitii ulterioare de interese care nu controleaza					(1.456.040)	(1.456.040)	(945.712)	(2.401.752)
Distribuire de dividende						-	(423.390)	(423.390)
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.711.029**	**5.711.029**	**3.848.784**	**9.559.813**
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global						-		-
Corectii referitoare la ani precedenti						-		-
Profitul anului curent					5.711.029	5.711.029	3.848.784	9.559.813
Sold la 30 septembrie 2017	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.699.623**	**82.261.841**	**(20.092.036)**	**85.801.461**	**14.343.224**	**100.144.685**

Mihail Marcu,
Director General

Vera Firu,
Director Economic

SITUATIA CONSOLIDATA INTERIMARA NEAUDITATA A MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA INCHEIATA LA 30 SEPTEMBRIE 2016

	Capital subscris	Prime de emisiune	Rezerve legale si alte rezerve	Rezerva din reevaluare	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controleaza	Total capitaluri
Sold la 1 ianuarie 2016	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.681.481**	**76.822.585**	**(19.139.252)**	**81.296.848**	**5.899.644**	**87.196.492**
Recunoasterea de alte rezerve in scopuri fiscale	-	-	-	-	-	-	-	-
Vanzare de subsidiare	-	-	-	-	(79.673)	(79.673)	-	(79.677)
Contributie de capital social	-	-	-	-	-	-	137.030	137.030
Crestere in ceea ce priveste interesele care nu controleaza ca rezultat al combinarilor de intreprinderi	-	-	-	-	-	-	3.960.625	3.960.625
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.001.084)**	**(2.001.084)**	**2.044.222**	**43.138**
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-	-
Corectii referitoare la ani precedenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Profitul anului curent	-	-	-	-	(2.001.084)	(2.001.084)	2.044.222	43.138
Sold la 30 septembrie 2016	**5.023.000**	**8.909.034**	**9.681.481**	**76.822.585**	**(21.220.013)**	**79.216.087**	**12.041.521**	**91.257.608**

Mihail Marcu,
Director General

Vera Firu,
Director Economic

II. NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE CONSOLIDATE

1. DESCRIEREA ACTIVITATII

Med Life S.A. ("Med Life", "Societatea-mama" sau "Societatea") este o societate pe actiuni fondata in anul 1996, in conformitate cu legislatia din Romania. Activitatea Societatii consta in prestarea de servicii medicale printr-o serie de centre medicale localizate in Bucuresti, Brasov, Cluj, Timisoara, Iasi, Galati si Constanta.

Grupul Med Life ofera o gama variata de servicii medicale avand deschise 17 hiperclinici in Bucuresti, Timisoara, Brasov, Arad, Iasi, Galati, Craiova, Cluj si Constanta, 34 de clinici, 8 spitale- localizate in Bucuresti, Arad si Brasov, 26 laboratoare, 10 farmacii si 9 clinici dentare. Grupul are mai mult de 140 de parteneri reprezentati prin clinici private in Romania.

Med Life este unul dintre cei mai mari prestatori de servicii medicale din Romania, detinand o cota semnificativa de piata la nivel national.

Med Life are sediul social in Bucuresti, Calea Grivitei nr 365.

2. ADOPTAREA STANDARDELOR INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA (IFRS) NOI SI REVIZUITE

2.1 Aplicarea initiala a noilor amendamente ale standardelor existente si interpretarilor valabile pentru perioada curenta

Urmatoarele standarde si amendamente sau imbunatatiri la standardele existente emise de catre IASB si adoptate de catre Uniunea Europeana ("UE") au intrat in vigoare pentru perioada curenta:

- **Amendamente la IFRS 10 "Situatii Financiare Consolidate", IFRS 12 " Prezentarea informatiilor privind interesele in alte entitati." si IAS 28 "Contabilitatea investitiilor in intreprinderile asociate"** – Investitii in Entitati: aplicand exceptiile consolidarii – adoptate de EU in data de 22 septembrie 2016 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016)

- **Amendamente la IFRS 11 „Asocieri in participatie"** – Contabilitatea achizitiilor de interese in asocierile in participatie – adoptate de UE in 24 noiembrie 2015 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016);

- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare"** – Initiativa de prezentare - adoptate de UE in 18 decembrie 2015 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016),

- **Amendamente la IAS 16 „Imobilizari corporale" si IAS 38 „Imobilizari necorporale" –** Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere si amortizare - adoptate de UE in 2 decembrie 2015 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016),

- **Amendamente la IAS 16 „Imobilizari corporale" si IAS 41 „Agricultura"** – Agricultura: Plante de reproducere - adoptate de UE in 23 noiembrie 2015 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016),

- **Amendamente la IAS 19 „Beneficiile angajatilor"** – Planuri de beneficii definite: contributiile angajatilor - adoptate de UE in 17 decembrie 2014 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 februarie 2015),

- **Amendamente la IAS 27 „Situatii financiare individuale"** – Metoda punerii in echivalenta in situatiile financiare individuale - adoptate de UE in 18 decembrie 2015 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016).

- **Amendamente la diverse standarde „Imbunatatiri aduse IFRS (ciclul 2010-2012)**", ca urmare a proiectului anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 si IAS 38), in primul rand in scopul de a elimina inconsecventele si de a clarifica

formularile - adoptate de UE in 17 decembrie 2014 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 februarie 2015),

- **Amendamente la diverse standarde „Imbunatatiri aduse IFRS (ciclul 2012-2014)"** ca urmare a proiectului anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 si IAS 34), in primul rand in scopul de a elimina inconsecventele si de a clarifica formularile - adoptate de UE in 15 decembrie 2015 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016).

Adoptarea acestor modificari ale standardelor si interpretarilor existente nu a condus la modificari semnificative in situatiile financiare consolidate ale Grupului.

2.2. Amendamente la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, care nu sunt inca in vigoare

La data aprobarii acestor situatii financiare consolidate, urmatoarele standarde si modificari la standardele si interpretarile existente emise de IASB si adoptate de UE erau emise, dar nu erau inca in vigoare:

- **IFRS 9 „Instrumente Financiare"** – adoptat de UE in data de 22 noiembrie 2016 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018),

- **IFRS 15 „Venituri din contracte cu clientii", inclusiv amendamentele la IFRS 15 „La data efectiva a IFRS 15"**- adoptat de UE in data de 22 septembrie 2016 (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018)

Grupul anticipeaza ca adoptarea acestor standarde si amendamente noi la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului in perioada aplicarii initiale.

2.3 Standarde si amendamente noi la standardele existente emise de IASB, dar inca neadoptate de UE

In prezent, IFRS adoptate de UE nu difera semnificativ de regulamentele adoptate de Comitetul de Standarde Internationale de Contabilitate (IASB) cu exceptia urmatoarelor standarde, amendamente la standardele si interpretarile existente, care nu au fost avizate pentru a fi folosite in UE la data publicarii situatiilor financiare (datele de intrare in vigoare mentionate mai jos se refera numai la IFRS):

- **IFRS 14 „Conturile amanate reglementate"** (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2016)- Uniunea Europeana a decis sa nu lanseze procesul de adoptare a acestui standard interimar si sa astepte standardul final,

- **IFRS 16 „Contracte de leasing"** (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2019),

- **Amendamente la IFRS 2 "Beneficii sub forma actiunilor"**- Clasificarea si Masurarea tranzactiilor implicand beneficii sub forma actiunilor (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018)

- **Amendamente la IFRS 4 „Contracte de Asigurare"**- Aplicarea IFRS 9 Instrumente Financiare cu IFRS 4 Contracte de Asigurare (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018 sau cand IFRS 9 este aplicat pentru prima data)

- **Amendamente la IFRS 10 „Situatii Financiare Consolidate" si IAS 28 „Investitii in asociati si asocieri in participatie"** – Vanzarea de sau contributia cu active intre un investitor si entitatea sa asociata sau asocierea in participatie si modificari ulterioare (data intrarii in vigoare a fost amanata pe termen nedefinit pana cand se incheie proiectul de cercetare cu privire la metoda punerii in echivalenta).

- **Amendamente la IFRS 15 „Venituri din contracte cu clientii"**, Clarificari ale IFRS 15 Venituri din contracte cu clientii (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018),

- **Amendamente la IAS 7 „Situatia fluxurilor de numerar"** – Initiativa de prezentare (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),

- **Amendamente la IAS 12 „Impozit pe profit"** - Recunoasterea creantelor privind impozitul amanat rezultate din pierderile nerealizate (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017),

- **Amendamente la IAS 40 "Investitii Imobiliare"** – Transferul Investitiilor Imobiliare (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018),

- **Amendamente la diverse standarde „Imbunatatiri aduse IFRS (ciclul 2014 – 2016)"** ca urmare a proiectului anual de imbunatatire a IFRS (IFRS 1 , IFRS 12, si IAS 28) in primul rand in scopul de a elimina inconsecventele si de a clarifica formularile (amendamente la IFRS 12 urmeaza a fi in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2017 si amendamente la IFRS 1 si IAS 28 urmeaza a fi in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018),

- **IFRIC 22 „Tranzactii in valuta si Plati in avans "** (in vigoare pentru perioade anuale incepand cu sau dupa 1 ianuarie 2018).

Grupul anticipeaza ca adoptarea acestor standarde si amendamente noi la standardele existente nu va avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Grupului in perioada aplicarii initiale

Conform estimarilor Grupului, aplicarea contabilitatii de acoperire privind portofoliul de active si datorii financiare potrivit IAS 39: „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare" nu ar afecta semnificativ situatiile financiare, daca este aplicata la data bilantului.

3. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

Politicile contabile semnificative adoptate pentru intocmirea prezentelor situatii financiare consolidate interimare neauditate ale Grupului sunt mentionate mai jos.

3.1 Declaratia de conformitate

Situatiile financiare consolidate interimare neauditate prezentate au fost elaborate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara ("IFRS") adoptate de Uniunea Europeana.

In plus, situatiile financiare consolidate interimare neauditate au fost pregatite in conformitate cu cerintele Ordinului Ministrului Finantelor publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana cu modificarile ulterioare.

3.2 Bazele intocmirii

Situatiile financiare consolidate interimare neauditate au fost intocmite la cost istoric, cu exceptia reevaluarii anumitor imobilizari si instrumente financiare. Costul istoric se bazeaza in general pe valoarea justa a contra-prestatiei acordate in schimbul activelor.

Aceste situatii financiare consolidate interimare neauditate au fost intocmite pentru a servi Grupului Med Life drept situatii financiare statutare.

Grupul isi tine contabilitatea in Lei romanesti („RON") si intocmeste evidentele contabile in conformitate cu reglementarile de contabilitate si raportare emise de Ministerul Finantelor din Romania. Situatiile financiare consolidate atasate au la baza evidentele statutare individuale ale tuturor entitatilor consolidate si au fost ajustate astfel incat sa prezinte situatiile financiare consolidate in conformitate cu IFRS.

3.3 Continuitatea activitatii

Aceste situatii financiare consolidate interimare neauditate au fost intocmite pe baza principiului continuitatii activitatii care presupune ca Grupul isi va valorifica activele si isi va achita datoriile in cursul normal al activitatii. Grupul isi va continua in mod normal functionarea intr-un viitor previzibil fara a intra in imposibilitatea continuarii activitatii sau fara reducerea semnificativa a acesteia.

3.4 Bazele consolidarii

Situatiile financiare consolidate interimare neauditate includ situatiile financiare ale Societatii-mama (Med Life S.A.) si ale entitatilor controlate de Societate (filialele sale). Controlul exista atunci cand Societatea are autoritatea de a guverna politicile financiare si de exploatare ale entitatii respective in vederea obtinerii de beneficii din activitatile acesteia.

Rezultatele filialelor obtinute in timpul anului sunt incluse in situatia consolidata a rezultatului global incepand cu data efectiva a achizitiei.

Daca este necesar, situatiile financiare ale filialelor sunt ajustate pentru a pune in acord politicile lor contabile cu cele folosite de alte societati membre ale Grupului.

Toate tranzactiile, soldurile, veniturile si cheltuielile intra-grup sunt eliminate in intregime la momentul consolidarii. Interesele minoritare in filiale sunt identificate separat de capitalurile proprii ale Grupului in acestea.

Interesele actionarilor minoritari sunt initial evaluate la partea proportionala a intereselor minoritare a valorii juste a activelor nete identificabile ale entitatii dobandite.
Ulterior achizitiei, valoarea contabila a intereselor minoritare reprezinta valoarea acestor interese la recunoasterea initiala, plus partea intereselor minoritare din modificarile ulterioare de capital propriu. Rezultatul global este atribuit intereselor minoritare daca rezultatul este ca interesele minoritare inregistreaza un deficit de sold.

3.5 Combinarile de intreprinderi

Achizitiile de filiale si intreprinderi sunt contabilizate aplicand metoda achizitiei.

Plata pentru fiecare achizitie este evaluata la totalul valorilor juste (la data schimbului) ale activelor oferite, datoriilor suportate sau asumate, si instrumentelor de capital emise de Grup in schimbul obtinerii controlului asupra entitatii dobandite.

Activele identificabile, datoriile si datoriile contingente ale dobanditorului, care indeplinesc conditiile de recunoastere conform IFRS 3, sunt recunoscute la valoarea justa la data achizitiei.

Fondul comercial este evaluat ca excesul sumei contravaloril transferate, valoarea oricaror interese care nu controleaza in achizitie si valoarea justa a participatiei in capitalurile proprii detinuta anterior de catre dobanditor (daca exista), care depaseste netul valorilor la data achizitiei a activelor identificabile achizitionate si datoriile asumate. Daca, dupa reevaluare, netul valorilor la data achizitiei ale activelor identificabile achizitionate si ale datoriilor asumate depaseste suma contravalorii transferate, suma oricaror interese care nu controleaza din achizitie si valoarea justa a participatiei in capitalurile proprii detinuta anterior de catre dobanditor (daca exista), excesul este recunoscut imediat in profit sau pierdere drept castig din cumparare in conditii avantajoase.

Interesele care nu controleaza constituie titluri de participare actuale si dau dreptul titularilor la o parte proportionala din activele nete ale entitatii in situatia unei lichidari pot fi evaluate initial la valoare justa sau la partea proportionala a intereselor minoritare din sumele recunoscute ale activelor nete identificabile ale entitatii dobandite. Baza evaluarii este aleasa in functie de tranzactie. Alte tipuri de interese minoritare sunt evaluate la valoarea justa sau, daca este cazul, pe alte baze mentionate in alte standarde IFRS.

3.6 Fondul comercial

Fondul comercial rezultat la momentul achizitiei unei intreprinderi este evaluat la costul stabilit la data achizitiei intreprinderii (a se vedea pct. 3.5 de mai sus), minus pierderile din depreciere acumulate, daca exista.

In scopul efectuarii de teste de depreciere, fondul comercial este alocat fiecarei unitati generatoare de numerar a Grupului (sau fiecarui grup de unitati generatoare de numerar) care se estimeaza ca va beneficia de combinare.

Unitatea generatoare de numerar careia i s-a alocat fondul comercial este testata anual in scopuri de

depreciere, sau ori de cate ori exista indicii ca unitatea poate suferi deprecieri. Daca valoarea recuperabila a unitatii generatoare de numerar este mai mica decat valoarea sa contabila, pierderea din depreciere este alocata in primul rand pentru a reduce valoarea contabila a oricarui fond comercial alocat unitatii si apoi celorlalte active ale unitatii proportional cu valoarea contabila a fiecarui activ din unitate. Orice pierdere din depreciere aferenta fondului comercial este recunoscuta direct in contul de profit si pierdere in situatia consolidata a rezultatului global/contul de profit si pierdere consolidat. Pierderea din depreciere recunoscuta pentru fondul comercial nu este reluata in perioadele ulterioare.

La cedarea unitatii generatoare de numerar in cauza, valoarea atribuibila a fondului comercial este inclusa in stabilirea profitului sau pierderii la cedare.

3.7 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii

Activele imobilizate si grupurile destinate cedarii sunt clasificate ca active detinute in vederea vanzarii daca valoarea contabila va fi recuperata in principal printr-o tranzactie de vanzare mai degraba decat prin utilizare continua. Aceasta conditie este considerata indeplinita numai cand vanzarea este foarte probabila iar activul imobilizat (sau grupul destinat cedarii) este disponibil pentru vanzare imediata in conditia in care se afla. Conducerea trebuie sa-si ia angajamentul in vederea vanzarii, care ar trebui sa fie recunoscuta drept vanzare completa in termen de un an de la data clasificarii.

Atunci cand Grupul se angajeaza pentru un plan de vanzare care implica pierderea controlului asupra unei filiale, toate activele si datoriile filialei respective sunt clasificate ca active detinute in vederea vanarii atunci

cand sunt indeplinite criteriile descrise mai sus, indiferent daca Grupul va mentine un interes minoritar in fosta filiala ulterior vanzarii.
Activele imobilizate si grupurile destinate cedarii clasificate ca active detinute in vederea vanzarii sunt evaluate la minimul dintre valoarea lor contabila anterioara si valoarea justa, minus costurile de vanzare.

3.8 Estimari si judecati contabile

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS cere conducerii Grupului sa faca estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate ale activelor si pasivelor, prezentarea activelor si datoriilor potentiale la data intocmirii situatiilor financiare si veniturile si cheltuielile raportate pentru respectiva perioada. Estimarile si ipotezele aferente se bazeaza pe experienta istorica si alti factori care sunt considerati rezonabili in conditiile date, iar rezultatele acestora constituie baza pentru emiterea de judecati cu privire la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu sunt evidente cu usurinta din alte surse. Rezultatele efective pot fi diferite de estimari.

Estimarile si ipotezele care stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarile sunt revizuite, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada, cat si in perioada revizuirii sau in perioade viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada actuala, cat si perioade viitoare.

3.9 Valute

Moneda functionala si de prezentare

Situatiile financiare consolidate interimare neauditate atasate sunt prezentate in leu Romanesc („RON"), care este moneda folosita in mediul economic in care opereaza Grupul („moneda functionala").

Ratele de schimb valutar la 30 septembrie 2017 au fost de 3.8977 RON pentru 1 USD (31 decembrie 2016: 4,3033 RON pentru 1 USD), respectiv 4.5991 RON pentru 1 EUR (31 decembrie 2016: 4,5411 RON pentru 1 EUR). Ratele medii de schimb valutar pentru perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie 2017 au fost 4.0956 RON pentru 1 USD (9 luni incheiate la 30 septembrie 2016 : 4.0202 RON pentru 1 USD), respectiv 4.5513 RON pentru 1 EUR (9 luni incheiate la 30 septembrie 2016 : 4.4853 RON pentru 1 EUR).

Activele si pasivele monetare in alte valute existente la data raportarii au fost convertite din EUR in RON la rata de schimb anuntata de Banca Nationala a Romaniei.

Profitul si pierderea suportate inainte de data achizitionarii intreprinderilor in 2017 si 2016 au fost eliminate.

3.10 Informatii comparative

Acolo unde este necesar, cifrele comparative au fost ajustate pentru a fi in conformitate cu modificarile de prezentare din anul curent.

3.11 Imobilizari corporale

Terenurile si constructiile detinute in vederea vanzarii pentru furnizarea de servicii sau in scopuri administrative sunt inregistrate in bilant la valoarea reevaluata, care este valoarea justa la data reevaluarii, minus amortizarea acumulata si pierderile din depreciere ulterioare acumulate.

Valoarea terenurilor si constructiilor detinute prezentate in prezentele situatii financiare consolidate este stabilita pe baza rapoartelor de evaluare intocmite la 31 decembrie 2016 de evaluatori independenti certificati ANEVAR. Reevaluarea este intocmita cu suficienta regularitate pentru a se asigura ca Grupul prezinta terenurile si constructiile la valoarea justa in situatiile financiare consolidate.

Cheltuielile cu reparatiile si intretinerea sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere la data efectuarii lor. Costurile cu reparatiile capitale sunt incluse in valoarea contabila a activului cand este probabil ca beneficiile economice viitoare peste standardul evaluat initial de performanta al activului existent vor fi transferate Grupului. Renovarile capitale sunt amortizate in perioada utila ramasa a activului respectiv. Terenurile nu se amortizeaza.

Instalatiile si echipamentele sunt inregistrate la cost, minus amortizarea acumulata si pierderile din depreciere acumulate.

Amortizarea este calculata la valorile imobilizarilor corporale prin metoda liniara pana la valorile reziduale estimate ale activelor. Duratele de viata utila estimate, valorile reziduale si metoda de amortizare sunt revizuite la finalul fiecarui an, iar efectele modificarilor estimarilor sunt inregistrate retroactiv.

3.12 Active detinute in regim de leasing financiar

Activele detinute in regim de leasing financiar sunt amortizate pe baza duratelor de viata estimate pe aceeasi baza ca activele detinute in proprietate.

Castigurile sau pierderile care decurg din cedarea sau scoaterea din uz a unui element de imobilizare corporala sunt stabilite ca diferenta intre castigurile din vanzari si valoarea contabila a activului si sunt recunoscute in contul de profit si pierdere.

Sunt folosite urmatoarele durate de viata utile in calculul amortizarii:

Constructii	10 – 50 ani
Instalatii tehnice si echipamente	3 – 15 ani
Instalatii	3 – 15 ani

3.13 Active necorporale

Activele necorporale achizitionate sunt raportate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate. Amortizarea este inregistrata prin metoda liniara pe baza duratelor de viata utila. Durata de viata utila si metoda de amortizare sunt revizuite la sfarsitul fiecarei perioade de raportare anuala, iar efectele modificarilor estimarilor sunt inregistrate retroactiv.

Imobilizarile necorporale ale Grupului sunt reprezentate de licente software, care sunt amortizate prin metoda liniara pe o perioada de trei ani.

Active necorporale achizitionate intr-o combinare de intreprinderi

Activele necorporale achizitionate printr-o combinare de intreprinderi si recunoscute separat de fondul comercial sunt initial recunoscute la valoarea justa de la data achizitiei (care este considerata cost). Ulterior recunoasterii initiale, activele necorporale achizitionate printr-o combinare de intreprinderi sunt raportate la cost minus amortizarea cumulata si pierderile din depreciere cumulate, pe aceeasi baza ca

activele necorporale achizitionate separat.

De-recunoasterea activelor necorporale

Un activ necorporal este de-recunoscut in momentul cedarii sau cand nu se mai asteapta beneficii economice viitoare din utilizarea sau cedarea acestuia. Castigurile sau pierderile care decurg din de-recunoasterea unui activ necorporal, evaluate ca diferenta dintre castigurile nete din cedare si valoarea contabila a activului, sunt recunoscute in contul de profit si pierdere cand activul este de-recunoscut.

Deprecierea altor active corporale si necorporale decat fondul comercial

La data fiecarei raportari, conducerea Grupului revizuieste valorile contabile ale activelor corporale si necorporale pentru a stabili daca exista indicii ca activele respective au suferit pierderi din depreciere. Daca exista astfel de indicii, se estimeaza valoarea recuperabila a activului pentru a stabili valoarea pierderii din depreciere (daca exista). Acolo unde nu se poate estima valoarea recuperabila a unui anumit activ, Grupul estimeaza valoarea recuperabila a unitatii generatoare de numerar careia ii apartine activul. Acolo unde poate fi identificata o baza rezonabila si constanta de alocare, activele grupului sunt de asemenea alocate unitatilor generatoare de numerar sau, in caz contrar, sunt alocate celui mai mic grup de unitati generatoare de numerar pentru care poate fi identificata o baza rezonabila si constanta de alocare.

Activele necorporale cu durate de viata nedefinite si activele necorporale care nu sunt inca disponibile pentru utilizare sunt testate pentru depreciere cel putin anual, si ori de cate ori exista indicii ca activul poate fi depreciat.

Valoarea recuperabila reprezinta maximul dintre pretul net de vanzare a unui activ si valoarea sa in uz. Valoarea in uz este evaluata reducand fluxurile de numerar estimate viitoare la valoarea lor actuala utilizand o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta evaluarile actuale din piata ale valorii in timp a banilor si riscurile specifice activului pentru care nu au fost ajustate fluxurile de numerar estimate viitoare.

Daca se estimeaza ca valoarea recuperabila a unui activ (sau a unei unitati generatoare de numerar) este mai mica decat valoarea sa contabila, atunci valoarea contabila a activului (sau a unitatii generatoare de numerar) este redusa la valoarea recuperabila. O pierdere din depreciere este recunoscuta imediat in contul de profit si pierdere, cu exceptia cazului in care activul respectiv este inregistrat la o valoare reevaluata, caz in care pierderea din depreciere este tratata ca scadere din reevaluare.

Atunci cand se reia o pierdere din depreciere, valoarea contabila a activului (sau a unitatii generatoare de numerar) este scazuta la valoarea estimata revizuita a valorii recuperabile, dar in asa fel incat valoarea contabila crescuta sa nu depaseasca valoarea contabila care ar fi fost stabilita daca nu ar fi fost recunoscuta nicio pierdere din depreciere pentru activ (sau unitatea generatoare de numerar) in anii anteriori. Reluarea pierderilor din depreciere este recunoscuta imediat in contul de profit si pierdere, cu exceptia cazului in care activul respectiv este inregistrat la o valoare reevaluat, caz in care reluarea pierderii din depreciere este inregistrata ca o crestere din reevaluare.

3.14 Investitii in filiale

Filialele sunt entitati, inclusiv entitati necorporative cum ar fi parteneriatul, care sunt controlate de o alta entitate (cunoscuta ca societatea-mama). Controlul reprezinta capacitatea Grupului de a conduce politicile financiare si operationale ale unei societati pentru a obtine beneficii din activitatea ei.

O societate-mama va prezenta situatiile financiare consolidate in care-si consolideaza investitiile in conformitate cu IAS 27 Situatii financiare consolidate si individuale.

3.15 Investitii in entitati asociate

O entitate asociata este o entitate, asupra careia Grupul are o influenta semnificativa si care nu este nicio filiala a acestuia, niciun interes intr-o asociere in participatie. Influenta semnificativa este capacitatea de a participa la luarea deciziilor de politica financiara si de exploatare a entitatii in care s-a investit, dar fara a avea control sau control comun asupra acestor politici.

Rezultatele si activele si datoriile entitatilor asociate sunt incluse in situatiile financiare consolidate aplicand metoda punerii in echivalenta, cu exceptia cazului in care investitia este clasificata ca detinuta in vederea vanzarii, caz in care este contabilizata in conformitate cu IFRS 5 *Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si Activitati Intrerupte.* Potrivit metodei punerii in echivalenta, investitiile in entitatile asociate sunt inregistrate in situatia consolidata a pozitiei financiare la cost, ajustate la modificarile ulterioare achizitiei in partea Grupului in activele nete ale entitatii asociate, minus deprecierea valorii investitiilor individuale.

Pierderile unei entitati asociate care depasesc interesul detinut de Grup in acea entitate asociata (care include orice interese pe termen lung care, in fond, fac parte din investitia neta a Grupului in entitatea asociata) sunt recunoscute numai in masura in care Grupul are obligatii legale sau implicite sau a efectuat plati in numele entitatii asociate. Orice cost de achizitie care depaseste partea Grupului in valoarea justa neta a activelor identificabile, a datoriilor si a datoriilor contingente ale entitatii asociate recunoscute la data achizitiei este recunoscut ca fond comercial. Fondul comercial este inclus in valoarea contabila a investitiei si este testata pentru depreciere ca parte din investitia respectiva. Partea Grupului din valoarea justa neta a activelor identificabile, a datoriilor si a datoriilor contingente care depaseste costul de achizitie in urma reevaluarii, este recunoscuta imediat in contul de profit si pierdere. Cand o entitate din grup tranzactioneaza cu o entitate asociata din Grup, profiturile si pierderile sunt eliminate pe masura interesului Grupului in entitatea asociata respectiva.

3.16 Stocuri

Stocurile sunt inregistrate la minimul dintre cost si valoarea neta realizabila. Costul stocurilor cuprinde toate costurile suportate pentru a aduce stocurile in starea si in locul in care se gasesc in prezent, si sunt evaluate prin metoda primul intrat, primul iesit. Valoarea realizabila neta este pretul de vanzare estimat pentru minus costurile estimate pentru finalizare si costurile estimate necesare efectuarii vanzarii. Grupul aplica metoda FIFO ca metoda de evaluare a costurilor.

3.17 Creantele comerciale

Creantele sunt evaluate in bilant la valoarea estimata a fi realizata. Ajustarile pentru deprecierea creantelor comerciale sunt create atunci cand exista dovezi obiective ca Grupul nu va putea incasa toate sumele datorate la termenele de incasare. Dificultatile financiare ale debitorului, probabilitatea ca acesta sa intre in faliment sau reorganizare financiara, orice cazuri de neindeplinire a obligatiei de plata sunt considerate indicii ale deprecierii creantelor comerciale. Valoarea ajustarii de valoare este stabilita pe baza evaluarii de risc a conducerii cu privire la capacitatea de colectare a creantelor comerciale.

3.18 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar sunt evidentiate in bilant la cost. Pentru situatia fluxului de numerar, numerarul si echivalentele acestuia cuprind numerar in casa, conturi la banci cu scadente initiale de maximum trei luni.

3.19 Instrumente financiare

Instrumentele financiare nederivate includ participatii in capitalul propriu si titluri de credit, creantele comerciale si de alta natura, numerarul si echivalentele de numerar, imprumuturile si datoriile, datoriile comerciale si de alta natura.

Instrumentele financiare nederivate sunt initial recunoscut la valoarea justa plus, pentru instrumentele care nu sunt evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, orice cost de tranzactie direct atribuibil. Valoarea justa este suma la care poate fi tranzactionat un instrument, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective.

3.20 Datorii

Datoriile sunt inregistrate la cost, care reprezinta valoarea justa a contraprestatiei de platit in viitor pentru bunurile si serviciile primite, indiferent daca au fost facturate Grupului.

3.21 Contracte de leasing

Leasing-ul este clasificat ca fiind leasing financiar atunci cand in termenii contractului de leasing se transfera in mare masura toate riscurile si avantajele aferente dreptului de proprietate asupra bunului.

Toate celelalte leasing-uri sunt clasificate ca leasing-uri operationale.

Activele achizitionate in leasing financiar sunt recunoscute ca active la valoare justa la data inceperii contractului sau, daca au o valoare mai redusa, la valoarea actualizata a ratelor minime de leasing. Datoria corespunzatoare catre locator este inclusa in bilant ca o obligatie financiara de leasing.

Platile minime de leasing trebuie impartite in cheltuieli de finantare a leasingului si reducerea datoriei astfel incat sa se obtina o rata periodica constanta a dobanzii la soldul datoriei ramase in fiecare perioada. Chiriile contingente trebuie inregistrate drept cheltuieli in perioadele in care sunt suportate.

Platile de leasing operational sunt recunoscute drept cheltuiala prin metoda liniara pe durata contractului de leasing. Chiriile contingente care rezulta din contractele de leasing operational sunt recunoscute drept cheltuiala in perioada in care sunt suportate.

3.22 Costurile indatorarii

Toate datoriile si imprumuturile sunt recunoscute initial la valoarea justa a contraprestatiei primite minus costurile de tranzactionare direct atribuibile. Costurile de tranzactionare suportate cu emiterea obligatiei sunt amortizate pe durata imprumutului.

Dupa recunoasterea initiala, imprumuturile si datoriile purtatoare de dobanda sunt evaluate la costul amortizat aplicand metoda dobanzii efective; orice diferente intre valoarea justa a castigurilor (net de costurile de tranzactionare) si valoarea de rascumparare sunt recunoscute drept cheltuieli cu dobanda in perioada imprumuturilor.

3.23 Impozitare

Cheltuielile privind impozitul pe profit reprezinta suma dintre impozitul curent si impozitul amanat.

Impozitul curent

Impozitul curent se bazeaza pe profitul impozabil al anului. Profitul impozabil difera de profitul raportat in situatia individuala a rezultatului global, deoarece exclude elementele de venituri si cheltuieli care sunt impozabile sau deductibile in alti ani si exclude, de asemenea, elementele care nu sunt niciodata impozabile sau deductibile. Datoria Societatii privind impozitul curent este calculata utilizand ratele de impozitare care au fost adoptate sau in mare masura adoptate la finalul anului de raportare.

Impozitul amanat

Impozitul amanat este recunoscut asupra diferentelor dintre valoarea contabila a activelor si datoriilor din situatiile financiare individuale si bazele corespunzatoare de impozitare utilizate in calculul profitului impozabil si este determinat utilizand metoda pasivului bilantier. Datoriile cu impozitul amanat sunt in general recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, iar activul de impozit amanat este in general recunoscut pentru toate diferentele temporare deductibile in masura in care este probabil sa existe profituri impozabile asupra carora sa poata fi utilizate acele diferente temporare deductibile. Astfel de active si datorii nu sunt recunoscute daca diferenta temporara provine din fondul comercial sau din recunoasterea initiala (alta decat dintr-o combinare de intreprinderi) a altor active si datorii intr-o tranzactie care nu afecteaza nici profitul impozabil si nici profitul contabil.

Valoarea contabila a activelor cu impozitul amanat este revizuita la data fiecaror situatii financiare si este redusa in masura in care nu mai este probabil sa existe suficiente profituri impozabile pentru a permite recuperarea integrala sau partiala a activului.

Activele si datoriile cu impozitul amanat sunt masurate la ratele de impozitare estimate a fi aplicate in perioada in care datoria este decontata sau activul este realizat, pe baza ratelor de impozitare si a legilor fiscale care au fost adoptate sau in mare masura adoptate pana la finalul perioadei de raportare. Evaluarea activelor si datoriilor cu impozitul amanat reflecta consecintele fiscale ale modului in care Grupul estimeaza, la data raportarii, ca va recupera sau va deconta valoarea contabila a activelor si datoriilor sale. Activele si datoriile cu impozitul amanat sunt compensate atunci cand exista un drept legal de a compensa activele si datoriile curente cu impozitul si cand acestea privesc impozitele pe venit impuse de aceeasi autoritate fiscala, iar Grupul intentioneaza sa-si deconteze activele de impozit amanat cu datoriile de impozit amanat pe baza neta.

Impozitul curent si cel amanat aferente perioadei

Impozitul curent si impozitul amanat sunt recunoscute drept cheltuiala sau venit in contul de profit si pierdere, cu exceptia cazurilor in care se refera la elemente creditate sau debitate direct in capitalul propriu, caz in care impozitul este, de asemenea, recunoscut direct in capitalul propriu.

3.24 Capitalul social

Actiunile ordinare sunt clasificate drept capital propriu. Dividendele la actiunile ordinare sunt recunoscute in capitalul propriu in perioada in care sunt declarate.

3.25 Primele de capital

Primele legate de capital sunt fonduri proprii constituite ca diferenta intre valoarea de emisie si valoarea nominala a actiunilor. Grupul a inregistrat prime de capital rezultate cu ocazia emisiunii de actiuni.

3.26 Rezerve din reevaluare

Cresterile in valoarea justa a terenurilor si constructiilor sunt inregistrate in rezervele din reevaluare. Scaderile in valoarea justa a terenurilor si constructiilor sunt scazute initial din rezervele din reevaluare iar apoi diferenta este inregistrata in contul de profit si pierdere. Reevaluarea este efectuata cu suficienta regularitate astfel incat sa asigure ca Grupul prezinta terenurile si constructiile la valoarea justa in situatiile financiare consolidate.

3.27 Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute in bilant atunci cand pentru Grup se naste o obligatie legala sau constructiva legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie. Provizioanele sunt revizuite la fiecare sfarsit de perioada si ajustate pentru a reflecta estimarea curenta adecvata.

3.28 Recunoasterea veniturilor

Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a contraprestatiei primite sau de primit. Veniturile sunt reduse pentru retururile clientilor, reduceri estimate si alte provizioane similare.

Furnizarea de servicii

Vanzarile de servicii sunt recunoscute in perioada contabila in care sunt furnizate, in functie de finalizarea tranzactiei analizate pe baza serviciului efectiv furnizat proportional cu serviciul total care trebuie furnizat. Grupul nu opereaza niciun program de fidelizare a clientilor.

Grupul furnizeaza servicii medicale clientilor persoane juridice si fizice. Veniturile din servicii prestate pentru persoane juridice sunt recunoscute pe baza pachetelor de preventie lunare, la sfarsitul lunii la nivelul valorii agreate pentru pachetul de preventie. Veniturile din serviciile prestate pentru clientii persoane fizice sunt recunoscute atunci cand serviciile sunt efectiv prestate.

Veniturile din dobanzi

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute periodic, raportat la principalul in sold si rata dobanzii efective aplicabile, care este rata care actualizeaza incasarile viitoare estimate de numerar pe durata estimata a activului financiar la valoarea contabila neta a activului respectiv.

3.29 Beneficiile angajatilor

Beneficiile angajatilor

In cursul activitatii, Grupul face plati catre Statul Roman in contul angajatilor sai pentru fondul de pensii, sanatate si somaj. Valoarea acestor contributii este inregistrata in contul de profit si pierdere in aceeasi perioada cu cheltuielile salariale aferente.

Toti angajatii Grupului sunt membri ai planului de pensii al statului roman. Grupul nu opereaza niciun alt plan de pensii.

3.30 Entitatile aflate in relatii speciale

Entitatile sunt considerate avand relatii speciale cu Societatea cand acestea au posibilitatea prin participatiile detinute, drepturi contractuale, relatii de familie sau altfel, direct sau indirect, sa controleze sau sa influenteze semnificativ cealalta parte.

Entitatile aflate in relatii speciale includ de asemenea persoanele care sunt principali actionari, management si membri ai Consiliului de Administratie, precum si membri ai familiilor acestora.

Prezentele situatii financiare consolidate au fost intocmite plecand de la ipoteza ca partile au incheiat tranzactii obiective cu entitatile din grup, la preturi stabilite obiectiv.

3.31 Valoarea Justa

Asa cum este prezentat in politicile contabile precedente, anumite politici contabile ale Grupului si cerinte de prezentare a informatiilor necesita determinarea valorii juste atat pentru activele si datoriile financiare cat si pentru cele nefinanciare. In determinarea valorilor juste ale activelor si datoriilor, Grupului foloseste pe cat posibil valori de piata observabile. Valorile juste sunt clasificate pe mai multe niveluri in ierarhia valorilor juste pe baza datelor de intrare folosite in tehnicile de evaluare, dupa cum urmeaza:

- Nivelul 1: preturi cotate (neajustate) de pe piete active pentru active si datorii identice;
- Nivelul 2: date de intrare, altele decat preturile cotate incluse in nivelul 1, care sunt observabile pentru active sau datorii, fie in mod direct (ex: preturi) sau indirect (ex: derivate din preturi);
- Nivelul 3: date de intrare pentru active si datorii care nu sunt bazate pe date din piata observabile.

Valorile juste au fost determinate in scopul evaluarii si/sau prezentarii informatiilor in baza metodelor descrise mai jos.

Valoarea justa a fost evaluata pentru terenurile si cladirile detinute la 31 decembrie 2016 pe baza rapoartelor unor evaluatori independenti. Valoarea justa a cladirilor s-a bazat pe metoda costului de inlocuire.

3.32 Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare datei bilantului care ofera informatii suplimentare despre pozitia Grupului si necesita ajustari sunt reflectate in bilant sau, daca este cazul, contul de profit si pierdere. Evenimentele ulterioare datei bilantului care nu conduc la ajustarea situatiilor financiare sunt prezentate in note daca sunt semnificative.

4. FOND COMERCIAL

Grupul inregistreaza fond comercial rezultat din combinarile de intreprinderi.

In timpul perioadei de noua luni incheiata la 30 septembrie 2017, Grupul a obtinut controlul asupra mai multor societati si a recunoscut fond comercial in suma de 19.246.011 RON. Pentru mai multe detalii privind combinarile de intreprinderi care au avut loc in perioada de noua luni incheiata la 30 septembrie 2017 si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2016 a se vedea nota 22.

Conducerea efectueaza teste de depreciere anual sau ori de cate ori exista indicii de depreciere, pentru a evalua recuperabilitatea valorii contabile a fondului comercial. Aceste teste sunt efectuate folosind modele bazate pe fluxurile de trezorerie.

Exista anumite rationamente esentiale pentru stabilirea datelor introduse in aceste modele, care includ:

- cresterea veniturilor
- marjele operationale si
- ratele de actualizare aplicate fluxurilor de trezorerie viitoare estimate.

Conducerea a contractat specialisti pentru a oferi asistenta in stabilirea ratelor de actualizare pentru unitatile generatoare de numerar semnificative la care se refera fondul comercial. Nu au fost identificate

depreciere de fond comercial la 31 decembrie 2016.

In urma evaluarii managementului, s-a constat ca nu exista indicii de depreciere la data de 30 septembrie 2017 si, in consecinta, testul de depreciere nu a fost efectuat.

5. IMOBILIZARI CORPORALE SI NECORPORALE

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Valoare Bruta	566.820.263	494.897.152
Depreciere si Amortizare Cumulata	(205.560.412)	(163.526.836)
Valoare Neta	**361.259.851**	**331.370.316**

6. STOCURI

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Materiale consumabile	8.233.102	11.149.639
Alte elemente de inventar	245.682	222.067
Mărfuri	7.531.820	6.000.816
Stocuri in tranzit	1.977	1.019
TOTAL	**16.012.581**	**17.373.541**

7. CREANTE

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Clienti	73.745.737	57.352.607
Avansuri către furnizori	2.116.589	2.522.169
Ajustari de valoare pentru clienti incerti	(17.378.484)	(16.670.802)
TOTAL	**58.483.842**	**43.203.974**

Creantele comerciale la 30 septembrie 2017 si 31 decembrie 2016 includ 7.365.835 RON care reprezinta sume de incasat de la Casa de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti, nefacturate inca. Grupul a demarat actiuni in instanta impotriva Casei de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti. Conducerea Grupului are incredere ca suma va fi recuperata in final, dar avand in vedere deciziile nefavorabile ale tribunalelor in cazuri similare, Grupul a decis sa inregistreze o ajustare de valoare pentru intreaga suma la 31 decembrie 2016.

Creantele comerciale prezentate mai sus sunt clasificate drept creante si sunt prin urmare evaluate la cost amortizat.

Perioada medie de incasare a creantelor pentru serviciile oferite este de 90 de zile. Nu se percepe dobanda la creantele comerciale in primele 90 de zile de la data emiterii facturii.

La 30 septembrie 2017, conducerea grupului a efectuat o evaluare asupra recuperabilitatii creantelor – a ajustare de valoare de 17.378.484 RON (suma ce cuprinde si suma de 7.365.835 RON de incasat de la Casa de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti amintita mai sus), aceasta fiind cea mai buna estimare a conducerii cu privire la creantele care nu vor fi incasate. Evaluarea ia in considerare modelul de incasare al creantelor din ultimii doi ani. Grupul monitorizeaza calitatea creditului clientilor sai in mod recurent. Riscul de credit este disparat datorita unei populatii mari de clienti si Grupul nu este dependent de incasarea creantelor de la un numar limitat de clienti.

Creantele Grupului acopera o gama larga de clienti. Principalul client de la bugetul de stat este Casa Nationala de Asigurari de Sanatate.

Pentru stabilirea recuperabilitatii creantelor comerciale, Grupul ia in calcul orice modificare in calitatea creditului, de la data la care acesta a fost acordat initial, pana la sfarsitul perioadei de raportare. Riscul de credit este limitat datorita faptului ca baza de clienti este larga, iar acestia nu se afla in relatii speciale. Grupul nu depinde de incasarea creantelor de la un numar limitat de clienti

8. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Conturi la bănci	19.912.512	18.022.894
Numerar in casă	1.849.159	1.810.985
Echivalente de numerar	612.500	867.971
TOTAL	**22.374.171**	**20.701.850**

9. ACTIVE DETINUTE IN VEDEREA VANZARII

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Apartament detinut de MedLife Ocupational	381.665	381.665
TOTAL	**381.665**	**381.665**

Grupul intentioneaza sa cedeze activele mentionate mai sus in 12 luni. Cedarea apartamentului detinut de Med Life Ocupational are legatura directa cu avansul achitat de fostii actionari, inregistrat ca o datorie la 30 septembrie 2017 si la 31 decembrie 2016 in situatiile financiare consolidate ale Grupului Med Life si cu un imprumut de la Bancpost, contractat pentru achizitionarea acestui apartament.

10. CHELTUIELI IN AVANS

La 30 septembrie 2017, Grupul a inregistrat avansuri in suma de 7.819.547 RON (6.736.028 RON la 31 decembrie 2016). Cheltuielile in avans in sold la 30 septembrie 2017 constau in comisioane amanate pentru finantarea acordata prin imprumutul sindicalizat si sumele aferente chiriei achitate in avans pentru imobilele inchiriate, precum si alte sume cum ar fi polite din asigurare pentru profesionisti si pentru imobilizarile corporale detinute.

11. DATORII COMERCIALE

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Furnizori	80.734.591	80.920.609
Furnizori de imobilizări	12.467.894	16.429.728
Avansuri achitate clientilor	1.687.240	1.082.043
TOTAL	**94.889.725**	**98.432.380**

12. ALTE DATORII PE TERMEN SCURT

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii salariale și alte datorii(inclusiv contributii)	14.145.418	11.346.075
Alte datorii	6.267.861	6.367.049
TOTAL	**20.413.279**	**17.713.124**

13. DATORII DE LEASING

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Portiunea pe termen lung - leasing	10.554.152	10.382.639
Portiunea pe termen scurt - leasing	3.335.172	7.031.122
TOTAL	**13.889.324**	**17.413.761**

14. DATORII FINANCIARE

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Portiunea pe termen scurt a imprumuturilor	37.385.992	20.395.035
Portiunea pe termen lung a imprumuturilor	254.575.455	202.761.616
TOTAL	**291.961.447**	**223.156.651**

La data de 30 septembrie 2017, facilitatile de finantare ale Grupului, trase si netrase, includeau urmatoarele:

- un contract de credit sindicalizat garantat incheiat intre Societate cu BCR, BRD, ING si Raiffeisen pentru o suma maxima de 48.764.589,98 EUR si 27.000.000 RON. Scadenta imprumutului este in 15 noiembrie 2023. La 30 septembrie 2016 soldul imprumutului a fost 32.725.202 EUR sau echivalentul in RON 145.702.418, si 27.000.000 RON. Sumele de plata la data de 30 septembrie 2017 au fost de 34.950.780 EUR, echivalent a 160.742.132 RON, si 27.000.000 RON;
- un contract de imprumut garantat cu International Finance Corporation, membru al Grupului Bancii Mondiale, modificat la data de 30 septembrie 2016, in suma ramasa de rambursat de 2.857.142,25 EUR, avand ultima data a scadentei in 15 mai 2023;
- un contract de imprumut garantat cu International Finance Corporation, membru al Grupului Bancii Mondiale, in suma de 10.000.000 EUR, incheiat la data de 30 septembrie 2016. Intreaga suma a fost trasa la data de 30 iunie 2017;
- 7 contracte de imprumut garantat incheiate intre Banca Transilvania S.A. si Centrul Medical Sama pentru achizitia de echipament medical si construirea unei clinici, in suma totala de 1.306.283 RON, la data de 30 septembrie 2017;
- 3 contracte de imprumut garantat incheiate intre Banca Transilvania S.A. si Genesys Medical Center S.R.L., avand la data de 30 septembrie 2017 un sold al sumei imprumutate de 2.392.429 EUR si 248.625 RON;
- o facilitate de overdraft incheiata intre Unicredit Tiriac Bank si Prima Medical S.R.L., avand o limita maxima a creditului de 800.000 RON, trasa in totalitate la 30 septembrie 2017;
- o facilitate de credit incheiata intre Garanti si Dent Estet avand suma ramasa de rambursat la 30 septembrie 2017 este de 1.217.829 RON;
- doua contracte de imprumut garantate, incheiate intre Banca Transilvania si Anima Specialty Medical Services S.R.L; soldul nerambursat la 30 septembrie 2017 este de 4.313.720 RON;
- trei contracte de imprumut garantate, incheiate intre Banca Transilvania si Almina Trading S.A., avand un sold nerambursat la 30 septembrie 2017 in valoare de 833.690 RON;
- un imprumut garantat incheiat intre Bancpost si Medlife Ocupational in valoare de 225.000 EUR; soldul nerambursat la 30 septembrie 2017 este in valoare de 124.385 EUR;
- un imprumut garantat incheiat intre Libra Internet Bank si Biotest Med S.R.L cu un sold la 30 septembrie 2017 in valoare de 39.695 RON;

- o facilitate de overdraft incheiata intre Banca Transilvania si Anima Speciality in limita a 1.000.000 RON cu data limita noiembrie 2017; soldul la 30 septembrie 2017 este de 857.718 RON;
- o facilitate de credit incheiata intre Banca Transilvania si Sama din septembrie 2016, avand in sold la 30 septembrie 2017 suma de 13,050 RON.

La data de 30 septembrie 2017, nici unul dintre membrii Grupului nu incalcase termenii facilitatilor de finantare.

15. CAPITALUL EMIS

Structura actionariatului societatii mama a Grupului MedLife (Med Life S.A.) la 30 septembrie 2017 este urmatoarea :

	Nr. actiuni	%	Valoare
Marcu Mihail	4.219.320	21,00%	1.054.830
Marcu Nicolae	3.013.800	15,00%	753.450
Cristescu Mihaela Gabriela	3.028.892	15,08%	757.223
Altii	9.829.988	48,92%	2.457.497
TOTAL	**20.092.000**	**100%**	**5.023.000**

16. REZERVE

Structura rezervelor Grupului la 30 septembrie 2017 este prezentata mai jos:

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Rezerve generale	1.028.182	1.028.142
Alte rezerve	8.671.441	8.671.441
Rezerve din reevaluare	82.261.841	82.261.841
TOTAL	**91.961.464**	**91.961.424**

17. INTERESE MINORITARE

	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Sold la inceputul perioadei	**11.472.411**	**5.899.644**
Cota de profit aferenta anului	3.848.784	2.044.222
Partea din alte rezultate globale	-	-
Cota contributie capital social	-	137.030
Interese minoritare din achizitia de filiale	391.132	3.960.625
Achizitii ulterioare de interese minoritare	(945.712)	-
Distributie de dividende	(423.390)	-
Sold la finalul perioadei	**14.343.224**	**12.041.521**

18. VANZARI

Cifra de afaceri reprezinta servicii medicale nete de TVA, inclusiv veniturile din pachete de preventie corporative si onorariile pentru serviciile prestate in cadrul clinicilor Med Life si al diverselor spitale din Romania. Defalcarea veniturilor este prezentata mai jos.

Linie de Business	9 luni 2017 Vanzari	% din Total Vanzari	9 luni 2016 Vanzari	% din Total Vanzari	Variatie 2017/2016
Clinici	123.033.421	27%	91.197.849	25%	35%
Stomatologie	28.062.823	2%	9.645.716	3%	191%
Spitale	88.249.720	19%	78.395.460	22%	13%
Laboratoare	85.912.393	19%	69.087.896	19%	24%
Corporate	105.590.728	23%	93.766.469	26%	13%
Farmacii	21.176.009	5%	16.958.285	5%	25%
Altele	7.157.894	2%	2.437.534	1%	194%
TOTAL	**459.182.988**	**100%**	**361.489.209**	**100%**	**27%**

Principalii indicatori operationali ai Grupului.

Linie de afaceri	Informatii	9 luni perioada incheiata 30 septembrie, 2017	12 luni perioada incheiata 31 decembrie, 2016
Clinici	**Venit**	**123.033.421**	**130.109.363**
Clinici	Vizite	853.854	909.132
Clinici	Venit mediu	144,1	143,1
Stomatologie	**Venit**	**28.062.823**	**18.504.217**
Stomatologie	Vizite	76.259	69.111
Stomatologie	Venit mediu	368,0	267,7
Spitale	**Venit**	**88.249.720**	**104.977.229**
Spitale	Pacienti	45.273	56.283
Spitale	Venit mediu	1.949,3	1.865,2
Laboratoare	**Venit***	**85.912.393**	**93.161.917**
Laboratoare	Analize	3.976.394	4.223.840
Laboratoare	Venit mediu	21,6	22,1
Corporate	**Venit**	**105.590.728**	**127.988.835**
Corporate	PPM	570.226	420.933
Corporate	Venit mediu	185,2	304,1
Farmacii	**Venit**	**21.176.009**	**23.597.580**
Farmacii	Clienti	200.080	264.604
Farmacii	Venit mediu	105,8	89,2
Altele	**Venit**	**7.157.894**	**4.647.649**

* Vanzarile obtinute pentru serviciile de recoltare a celulelor stem sunt clasificate pentru perioada de noua luni care sa incheiat la 30 septembrie 2017 pe linia de venituri „Altele". Veniturile pentru aceste servicii ai fost clasificate anterior pe linia de activitate a laboratoarelor. Pentru a asigura comparabilitatea intre perioade, am reclasificat aceste venituri pentru perioada de douasprezece luni incheiate la 31 decembrie 2016 de pe linia de venituri a Laboratoarelor pe linia de venituri „Altele".

19. ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE

	Perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie, 2017	2016
Alte venituri operationale	4.454.435	628.470
TOTAL	**4.454.435**	**628.470**

Cresterea inregistrata pe linia de „Alte venituri operationale" este determinata in principal, de costurile capitalizate cu activele necorporale, ca urmare a investitiilor resurselor proprii ale Grupului in dezvoltarea continua a platformei de IT a Grupului.

20. CHELTUIELI DIN EXPLOATARE

	Perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie, 2017	2016
Consumabile si materiale de reparatii	73.407.079	60.878.765
Cheltuieli cu marfurile	17199602	13587212
Utilitati	4.607.136	3.538.043
Cheltuieli cu intretinerea si reparatiile	4.671.966	3.507.447
Chirii	28.697.973	19.598.060
Prime din asigurari	1.527.901	1.370.825
Reclama si publicitate	7.347.015	7.800.010
Comunicatii	2.432.293	2.354.850
Cheltuieli cu tertii (inclusiv contractele cu medicii)	120.705.606	91.391.189
Cheltuieli cu salariile cele asimilate salariilor	111.789.716	81.479.174
Contributii sociale	25.144.892	18.427.485
Amortizare	29.196.756	27.420.605
Alte cheltuieli administrative si de exploatare	7.808.858	19.326.011
TOTAL	**434.536.793**	**350.679.676**

21. REZULTATUL FINANCIAR NET

	Perioada de 9 luni incheiata la 30 septembrie, 2017	2016
Alte cheltuieli financiare	-	(2.299.177)
(Pierderea)/Castigul din cursul valutar	(4.490.022)	2.384.314
Costul finantarii	(10.645.670)	(10.567.686)
Alte Venituri	203.717	140.360
Venituri din dobanzi	394.023	330.270
PROFITUL/(PIERDEREA) FINANCIARA	**(14.537.952)**	**(10.011.919)**

22. COMBINARI DE INTREPRINDERI

Filiale achizitionate in perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2017 :

Achizitie Almina Trading SA, Anima Speciality Medical Services SRL si Anima Promovare si Vanzari SRL

Grupul a semnat contractul de vanzare cumparare de parti sociale pentru achizitionarea de parti sociale din capitalul urmatoarelor societati:
- 80% din capitalul social al Almina Trading SA
- 100% din capitalul social al Anima Speciality Medical Services SRL si Anima Promovare si Vanzari SRL

Almina Trading („**Almina**") are o activitate de 20 de ani pe piata locala si este cel mai mare operator medical din judetul Dambovita. Compania are in componenta opt centre medicale – cinci in Targoviste, doua in Pucioasa si unul in Buftea – si doua laboratoare (Targoviste si Buftea), oferind pacientilor sai servicii integrate de ambulator, imagistica si analize de laborator. Cele opt unitati sunt dotate cu echipament medical performant si au la dispozitie o echipa medicala cu peste 125 de specialisti.

Tranzactia Almina Trading s-a finalizat pe 29 martie 2017.

Anima Specialty Medical Services si **Anima Promovare si Vanzari** („**Anima**") are in componenta 6 policlinici si un laborator, peste 200 de angajati, specialisti medicali si personal de suport, fiind prima retea de medicina privata cu retea proprie de medicina de familie din Romania. Totodata, Anima este unul dintre cei mai mari furnizori privati de servicii medicale de ambulator in contract cu Casa de

Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti (CASMB), acoperind peste 15 de specialitati, printre care medicina de familie, obstetrica – ginecologie, ORL, endocrinologie, Oftalmologie, dermato – venerologie, cardiologie, psihiatrie, reumatologie, gastroenterologie, alergologie si imunologie clinica. Potrivit reprezentantilor companiei, Anima are in prezent 75.000 de abonati corporate, concentrati in special pe abonamente care acopera servicii de medicina muncii.

Tranzactia Anima s-a finalizat pe 26 mai 2017.

Majorare participatie Stem Cells Bank si Genesys Medical Clinic

Grupul a achizitionarea in luna iunie 2017 un nou pachet de 40% din banca de celule stem Stem Cells Bank din Timisoara, una dintre cele mai moderne si bine echipate banci de celule stem din sud-estul Europei. De asemenea, tot in luna iunie, Grupul a preluat inca 3 procente din Grupul Genesys Medical Clinic din Arad, unul dintre cei mai mari operatori privati de servicii medicale din zona de vest a Romaniei, Grupul detinand la momentul actual pachetul de 58%.

Valdi Medica

Grupul a finalizat in septembrie 2017 achizitia unui pachet de 55% din partile sociale ale lui Valdi Medica SRL. Valdi Medica SRL este operatorul spitalului Humanitas din Cluj. Spitalul Humanitas a fost deschis la sfârşitul anului 2016, fiind cel mai nou spital privat din Cluj- Napoca, acesta oferă o gamă variată de servicii şi tratamente chirurgicale avansate precum: chirurgie endocrină, chirurgie oncologică şi reconstructivă, chirurgie plastică, chirurgie reparatorie a peretelui abdominal şi chirugie estetică făcute de medici cu o bună pregătire profesională şi dedicaţi profesiei. Totodată, spitalul este dotat cu aparatură de ultimă generaţie, iar blocul operator este dotat cu 2 săli de operaţie şi un compartiment de anestezie şi terapie intensivă.

23. EVENIMENTE ULTERIOARE

Achizitii de companii:

MedLife a semnat in octombrie 2017 achizitionărea intregului pachet de actiuni a diviziei de servicii medicale Polisano, unul dintre cei mai mari operatori medicali privati din România. Infiintat in anii '90, Polisano este primul grup complet integrat in domeniul medical din România. Acesta include o serie de patru clinici cu laboratoare proprii situate in Bucureşti şi Sibiu, un spital privat – Spitalul European Polisano din Sibiu - recunoscut ca fiind unul dintre cele mai moderne şi mai performante unităţi spitaliceşti din România, un centru de fertilizare in vitro şi cea mai mare maternitate privată din Transilvania. Tranzactia va fi finalizată odată cu validarea acestia de catre Consiliul Concurentei şi a aprobarii conditiilor suspensive.