



SISTEMUL MEDICAL  
**MedLife**

## **GRUPUL MEDLIFE**

SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

ÎNTOCMITE ÎN CONFORMITATE CU ORDINUL MINISTRULUI FINANTELOR PUBLICE NUMARUL  
2844 / 2016 PENTRU APROBAREA REGLEMENTARILOR CONTABILE CONFORME CU  
STANDARDELE INTERNATIONALE DE RAPORTARE FINANCIARA

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

**Sediul social:** București, Calea Griviței nr. 365, sectorul 1, România

**Nr. de fax:** 0040 374 180 470

**Cod unic de înregistrare la Oficiul Național al Registrului Comerțului:** 8422035

**Număr de ordine în Registrul Comerțului:** J1996003709402

**Capital social subscris și vărsat:** 132.870.492 RON

**Piața reglementată pe care se tranzacționează titlurile emise:** Bursa de Valori București

**CUPRINS:**

**PAGINA:**

SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE	2
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A REZULTATULUI GLOBAL	3
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A FLUXURILOR DE TREZORERIE	4
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII	5 – 6
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE	7 – 64

	Note	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>ACTIVE</b>			
<b>Active Imobilizate</b>			
Fond comercial	4	506.141.959	492.034.979
Imobilizări necorporale	5	115.543.351	120.974.820
Imobilizări corporale	5	1.466.340.590	1.303.969.853
Drepturi de utilizare a activelor	13	388.207.329	386.290.334
Alte active financiare	5.3	81.805.318	54.138.411
<b>Total Active Imobilizate</b>		<b>2.558.038.547</b>	<b>2.357.408.397</b>
<b>Active Curente</b>			
Stocuri	6	152.897.713	148.798.218
Creanțe	7.1.	301.762.702	324.106.860
Alte active	7.2.	54.736.653	55.880.250
Numerar și echivalente de numerar	8	176.178.001	112.808.224
Cheltuieli în avans	9	17.313.081	17.311.896
<b>Total Active Curente</b>		<b>702.888.150</b>	<b>658.905.448</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>		<b>3.260.926.697</b>	<b>3.016.313.845</b>
<b>CAPITALURI ȘI DATORII</b>			
<b>Datorii pe Termen Lung</b>			
Datorii din leasing	13,14	298.868.179	286.025.347
Alte datorii pe termen lung	11	51.592.328	69.109.053
Împrumuturi purtătoare de dobânzi	14	1.409.725.830	1.135.073.779
Datorii cu impozitul amânat	26	56.467.607	45.236.597
<b>Total Datorii pe Termen Lung</b>		<b>1.816.653.945</b>	<b>1.535.444.775</b>
<b>Datorii Curente</b>			
Datorii comerciale și alte datorii	10	507.050.939	571.552.330
Descoperire de cont	14	38.485.631	29.076.066
Porțiunea curentă a datoriei din leasing	13,14	112.051.538	108.288.263
Porțiunea curentă a împrumuturilor purtătoare de dobânzi	14	72.208.446	127.417.891
Datorii cu impozitul pe profit curent	26	834.764	4.322.327
Provizioane	12	12.285.324	17.409.666
Alte datorii	11	142.532.566	118.157.796
<b>Total Datorii Curente</b>		<b>885.449.208</b>	<b>976.224.339</b>
<b>TOTAL DATORII</b>		<b>2.702.103.153</b>	<b>2.511.669.114</b>
<b>CAPITALURI</b>			
Capital social și prime de capital	15	132.562.337	132.562.337
Acțiuni proprii		(3.227.053)	(1.760.728)
Rezerve	17	309.584.384	232.230.657
Rezultat reportat		45.052.047	69.593.507
<b>Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului</b>		<b>483.971.715</b>	<b>432.625.773</b>
Interese care nu controlează	18	74.851.830	72.018.957
<b>TOTAL CAPITALURI</b>		<b>558.823.544</b>	<b>504.644.731</b>
<b>TOTAL CAPITALURI ȘI DATORII</b>		<b>3.260.926.697</b>	<b>3.016.313.845</b>

Mihail Marcu,  
Director General

Alina-Oana Irinoiu-Titu,  
Director Financiar

	Note	12 luni încheiate la 31 decembrie 2025	12 luni încheiate la 31 decembrie 2024
Venituri din contracte cu clienții	19	3.173.518.743	2.715.574.711
Alte venituri operaționale	20	13.006.001	8.850.263
<b>VENITURI OPERAȚIONALE</b>		<b>3.186.524.744</b>	<b>2.724.424.974</b>
Consumabile și materiale de reparații		(634.437.273)	(499.578.757)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	21	(905.101.423)	(765.622.489)
Cheltuieli cu salariile și cele asimilate salariilor	23	(761.818.567)	(645.609.836)
Contribuții sociale	23	(28.584.022)	(23.853.508)
Amortizare, depreciere și ajustări de valoare ale imobilizărilor	5,13	(285.792.831)	(254.592.721)
(Pierderi) din depreciere	7, 5.3	(8.048.303)	(6.475.319)
(inclusiv reversări ale pierderilor din depreciere)		(209.592.990)	(226.208.593)
Cheltuieli cu mărfurile		(194.154.604)	(162.075.380)
Alte cheltuieli operaționale	22	(3.027.530.014)	(2.584.016.603)
<b>CHELTUIELI OPERAȚIONALE</b>		<b>158.994.730</b>	<b>140.408.371</b>
<b>PROFIT OPERAȚIONAL</b>		<b>(96.616.415)</b>	<b>(102.630.990)</b>
Costul finanțării	24	2.293.240	2.175.920
Venituri din dobânzi	24	132.058	462.070
Alte venituri financiare	24	(45.665.966)	(1.346.241)
Alte cheltuieli financiare	24	(139.857.083)	(101.339.241)
<b>REZULTAT FINANCIAR</b>		<b>19.137.647</b>	<b>39.069.130</b>
<b>REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE</b>		<b>(22.988.301)</b>	<b>(22.316.703)</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	26	(3.850.654)	16.752.427
<b>REZULTAT NET</b>		11.266.998	25.035.987
Proprietarilor Grupului		(15.117.651)	(8.283.560)
Intereselor care nu controlează	18		
<b>Rezultat pe acțiune</b>			
Rezultat pe acțiune - de baza	16	0.021	0.047
Rezultat pe acțiune - diluat	16	0.021	0.047
<b>ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL CARE NU VOR FI RECLASIFICATE ÎN CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE</b>			
Reevaluarea terenurilor și clădirilor		61.769.414	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global		(9.883.106)	-
<b>TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL</b>		<b>51.886.308</b>	<b>-</b>
<b>Total alte elemente de rezultat global atribuibile</b>			
Proprietarilor Grupului		43.554.931	-
Intereselor care nu controlează		8.331.378	-
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL</b>		<b>48.035.654</b>	<b>16.752.427</b>
<b>Total rezultat global atribuibil:</b>			
Proprietarilor Grupului		54.821.929	25.035.987
Intereselor care nu controlează	18	(6.786.273)	(8.283.560)

Mihail Marcu,  
 Director General

Alina-Oana Irinoiu-Titu,  
 Director financiar

	Nota	12 luni încheiate la 31 decembrie, 2025	12 luni încheiate la 31 decembrie, 2024
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>26</b>	<b>19.137.647</b>	<b>39.069.130</b>
<b>Ajustări pentru</b>			
Depreciere și ajustări de depreciere ale mijloacelor fixe	<b>5,13</b>	285.792.831	254.592.721
(Castigul)/Pierdere neta din reevaluarea imobilizărilor corporale	<b>5</b>	(463.313)	-
Miscări în provizioane		(3.558.932)	4.727.712
Venituri din dobânzi	<b>24</b>	(2.293.240)	(2.175.920)
Cheltuiala cu dobânda	<b>24</b>	96.616.415	102.630.990
Pierderi din depreciere (inclusiv reluări ale pierderilor din depreciere)	<b>7, 5.3</b>	8.048.303	6.475.319
Pierderi de valoare pentru alte active circulante	<b>6</b>	420.853	-
Cheltuiala cu beneficiile acordate sub forma de acțiuni	<b>23</b>	1.596.057	-
(Câștig)/pierdere din diferențe de curs valutar nerealizate	<b>24</b>	45.890.983	(812.323)
Alte venituri	<b>24</b>	(225.017)	(441.497)
Venituri din subvenții pentru investiții	<b>20</b>	(3.242.692)	-
Câștig/(Pierdere) din vânzarea activelor pe termen lung		(1.770.323)	-
<b>Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant</b>		<b>445.949.572</b>	<b>404.066.132</b>
Descreri/(Creșteri) ale soldurilor de creanțe		(9.311.902)	(81.969.328)
Descreri/(Creșteri) ale soldurilor de stocuri		(3.898.657)	(36.397.101)
Descreri/(Creșteri) de cheltuieli în avans		78.035	(5.484.731)
Creșteri/(descreri) de datorii		(104.030.381)	109.393.774
<b>Numerar utilizat în modificările în capitalul circulant</b>		<b>(117.162.905)</b>	<b>(14.457.386)</b>
<b>Numerar generat din exploatare</b>		<b>328.786.667</b>	<b>389.608.746</b>
Dobânzi plătite	<b>14</b>	(82.697.212)	(83.880.922)
Dobânzi primite		2.291.879	2.175.920
Impozit pe profit plătit	<b>26</b>	(25.681.728)	(22.280.461)
<b>Numerar net generat din activități de exploatare</b>		<b>222.699.606</b>	<b>285.623.283</b>
Investiții în combinații de întreprinderi, net de numerarul achiziționat, și avansuri plătite pentru combinații de întreprinderi	<b>4,27</b>	(10.635.628)	(51.506.359)
Achiziții de imobilizări necorporale	<b>5</b>	(8.536.452)	(19.278.373)
Achiziții de imobilizări corporale	<b>5</b>	(219.179.953)	(236.736.304)
Venituri din vânzări de mijloace fixe		2.665.544	-
<b>Numerar net utilizat în activitatea de investiții</b>		<b>(235.686.489)</b>	<b>(307.521.036)</b>
Încasări din împrumuturi	<b>14</b>	319.745.383	221.540.083
Rambursări de împrumuturi	<b>14</b>	(127.606.767)	(86.221.158)
Plăți pentru leasing	<b>14</b>	(105.191.016)	(97.366.474)
Dividende plătite intereselor care nu controlează		(3.704.036)	(2.066.916)
Plăți pentru achiziții de acțiuni proprii		(1.466.325)	(1.078.836)
Achiziții adiționale de participații	<b>18</b>	(5.420.579)	(371.815)
<b>Numerar net din activitatea de finanțare</b>		<b>76.356.660</b>	<b>34.434.884</b>
<b>Modificarea netă de numerar și echivalent de numerar</b>		<b>63.369.777</b>	<b>12.537.131</b>
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei		112.808.224	100.271.093
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b>		<b>176.178.001</b>	<b>112.808.224</b>

Mihail Marcu,  
 Director General

Alina-Oana Irinoiu-Titu,  
 Director financiar

**GRUPUL MEDLIFE**  
SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31  
DECEMBRIE 2025  
(toate sumele sunt exprimate în RON, cu excepția cazului în care se specifică altfel)



	Capital social	Actiuni proprii	Prime de emisiune	Rezerve legale si alte rezerve	Rezerva din reevaluare	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controleaza	Total capitaluri
<b>Sold la 31 decembrie 2024</b>	<b>132.870.492</b>	<b>(1.760.728)</b>	<b>(308.155)</b>	<b>82.733.608</b>	<b>149.497.049</b>	<b>69.593.507</b>	<b>432.625.774</b>	<b>72.018.957</b>	<b>504.644.731</b>
(Pierdere)/ Profitul anului curent	-	-	-	-	-	11.266.998	11.266.998	(15.117.651)	(3.850.654)
Impactul reevaluării terenurilor si a cladirilor	-	-	-	-	51.851.108	-	51.851.108	9.918.307	61.769.415
Impozit amanat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	(8.296.177)	-	(8.296.177)	(1.586.929)	(9.883.106)
<b>Total rezultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.554.931</b>	<b>11.266.998</b>	<b>54.821.929</b>	<b>(6.786.273)</b>	<b>48.035.654</b>
Recunoașterea altor rezerve în scopuri fiscale (rezerve legale) (Nota 17)	-	-	-	1.343.483	-	(1.343.483)	-	-	-
Recunoașterea altor rezerve (Nota 17)	-	-	-	31.063.945	-	(31.063.945)	-	-	-
Rezultatul reportat din transferul surplusului din reevaluare (Nota 17)	-	-	-	-	(204.688)	204.688	-	-	-
Beneficii sub forma actiunilor acordate angajatilor (Nota 23)	-	-	-	1.596.057	-	-	1.596.057	-	1.596.057
Creștere în ceea ce privește interesele care nu controlează ca rezultat al combinărilor de întreprinderi (Nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	1.132.887	1.132.887
Achizitie de participatii aditionale (Nota 18)	-	-	-	-	-	(3.605.720)	(3.605.720)	(749.081)	(4.354.801)
Distribuire de dividende (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(182.370)	(182.370)
Conversia imprumuturilor in capitaluri proprii (Nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	9.417.710	9.417.710
Creștere din achizitia de actiuni proprii (Nota 15)	-	(1.466.325)	-	-	-	-	(1.466.325)	-	(1.466.325)
<b>Sold la 31 decembrie 2025</b>	<b>132.870.492</b>	<b>(3.227.053)</b>	<b>(308.155)</b>	<b>116.737.092</b>	<b>192.847.292</b>	<b>45.052.047</b>	<b>483.971.714</b>	<b>74.851.830</b>	<b>558.823.544</b>

În cursul anului 2025, Grupul a efectuat reevaluarea terenurilor și clădirilor deținute – vă rugăm să consultați Nota 5 și Nota 26 pentru informații relevante și impactul global. De asemenea, vă rugăm să consultați Nota 18 pentru tranzacțiile efectuate în cursul anului 2025 cu participații minoritare.

**Mihail Marcu,**  
Director General

**Alina-Oana Irinoiu-Titu,**  
Director financiar

**GRUPUL MEDLIFE**  
 SITUAȚIA CONSOLIDATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31  
 DECEMBRIE 2025  
 (toate sumele sunt exprimate în RON, cu excepția cazului în care se specifică altfel)



	Capital social	Acțiuni proprii	Prime de emisiune	Rezerve legale și alte rezerve	Rezerva din reevaluare	Rezultat reportat	Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	Interese care nu controlează	Total capitaluri
<b>Sold la 31 decembrie 2023</b>	<b>132.870.492</b>	<b>(681.892)</b>	<b>(308.155)</b>	<b>63.063.167</b>	<b>149.497.049</b>	<b>70.850.636</b>	<b>415.291.298</b>	<b>78.900.725</b>	<b>494.192.023</b>
Profitul anului curent	-	-	-	-	-	25.035.987	25.035.987	(8.283.560)	16.752.427
<b>Total rezultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.035.987</b>	<b>25.035.987</b>	<b>(8.283.560)</b>	<b>16.752.427</b>
Recunoașterea altor rezerve în scopuri fiscale (rezerve legale) (Nota 17)	-	-	-	751.581	-	(751.581)	-	-	-
Recunoașterea altor rezerve (Nota 17)	-	-	-	18.918.860	-	(18.918.860)	-	-	-
Creștere în ceea ce privește interesele care nu controlează ca rezultat al combinărilor de întreprinderi (Nota 18)	-	-	-	-	-	-	-	3.065.788	3.065.788
Achiziție ulterioară de interese care nu controlează (Nota 18)	-	-	-	-	-	(6.622.675)	(6.622.675)	197.920	(6.424.755)
Distribuire de dividende (Nota 15)	-	-	-	-	-	-	-	(1.861.916)	(1.861.916)
Creștere din achiziția de acțiuni proprii (Nota 15)	-	(1.078.836)	-	-	-	-	(1.078.836)	-	(1.078.836)
<b>Sold la 31 decembrie 2024</b>	<b>132.870.492</b>	<b>(1.760.728)</b>	<b>(308.155)</b>	<b>82.733.608</b>	<b>149.497.049</b>	<b>69.593.507</b>	<b>432.625.774</b>	<b>72.018.957</b>	<b>504.644.731</b>

**Mihail Marcu,**  
 Director General

**Alina-Oana Irinoiu-Titu,**  
 Director financiar

## 1. DESCRIEREA ACTIVITĂȚII

Med Life S.A. („Societatea-mamă” sau „Societatea”) este o societate pe acțiuni constituită în 1996, în conformitate cu legile și reglementările din România, cu sediul social în Calea Grivitei nr. 365, București, cu un capital social de 132.870.492 RON, având o valoare nominală a acțiunilor de 0,25 RON.

Activitatea Societății constă în prestarea de servicii medicale prin intermediul unor centre medicale cu acoperire națională.

Med Life S.A., împreună cu filialele sale („Grupul Medlife” sau „Grupul”), oferă o gamă largă de servicii medicale, prin intermediul unei rețele formate din 36 de hiperclinici, 79 de clinici, 18 spitale, 4 maternități și o bancă de celule stem, 42 de laboratoare, 19 farmacii și 17 clinici stomatologice. De asemenea, Grupul are peste 280 de clinici private partenere în toată România.

Med Life S.A. este principalul furnizor privat de servicii medicale din România din punct de vedere al cifrei de afaceri, deținând o cotă de piață semnificativă la nivel național.

Societatea-mamă a Grupului este Med Life S.A. În conformitate cu prevederile Legii nr. 129/2019, Grupul a identificat următoarele părți care dețin controlul:

### Familia Marcu:

1. Dl. Mihail Marcu, având în vedere calitatea sa de acționar al Societății, care deține un procent de 12,5958% din capitalul social al acesteia;
2. Dl. Nicolae Marcu, în calitate de acționar al Societății, care deține un procent de 9,7805% din capitalul social al acesteia;
3. Dna. Mihaela Gabriela Cristescu, în calitate de acționar al Societății, care deține un procent de 14,0442% din capitalul social al acesteia.

Având în vedere relațiile de rudenie dintre persoanele menționate mai sus, și anume faptul că domnul Mihail Marcu și domnul Nicolae Marcu sunt fiii doamnei Mihaela Gabriela Cristescu, precum și faptul că împreună dețin peste 25% din capitalul social total al societății, s-a stabilit că aceștia controlează împreună societatea și sunt beneficiarii finali ai activității acesteia.

Entitățile care fac parte din Grupul Medlife la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 sunt următoarele (procent de deținere):



**GRUPUL MEDLIFE**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**  
**PENTRU EXERCİȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate în RON, cu excepția cazurilor în care se specifică altfel)*



Nr. Crt.	Entitatea	Activitatea principală	Locul de funcționare	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
1	Policlinica de Diagnostic Rapid SA	Servicii medicale	Brașov, România	83%	83%
2	Medapt SRL (indirect)*	Servicii medicale	Brașov, România	83%	83%
3	Histo SRL (indirect)*	Servicii medicale	Brașov, România	50%	50%
4	Policlinica de Diagnostic Rapid Medis SRL (indirect)*	Servicii medicale	Sfântu Gheorghe, România	66%	66%
5	Bahtco Invest SRL	Dezvoltare (promovare) imobiliară	București, România	100%	100%
6	Med Life Ocupational SRL	Servicii medicale	București, România	100%	100%
7	Pharmalife-Med SRL	Vanzari retail din farmacii	București, România	100%	100%
8	Med Life Broker de Asigurare si Reasigurare SRL	Broker de asigurare	București, România	99%	99%
9	Genesys Medical Clinic SRL	Servicii medicale	Arad, România	83%	83%
10	RUR Medical SRL (indirect)*	Servicii de inchiriere	Brașov, România	83%	83%
11	Bioteest Med SRL	Servicii medicale	București, România	100%	100%
12	Vital Test SRL	Servicii medicale	Iași, România	100%	100%
13	Centrul Medical Sama SA	Servicii medicale	Craiova, România	90%	90%
14	Ultratest SA (direct si indirect)*	Servicii medicale	Craiova, România	92%	92%
15	Prima Medical SRL	Servicii medicale	Craiova, România	100%	100%
16	Stem Cells Bank SA	Servicii medicale	Timișoara, România	100%	100%
17	Dent Estet Clinic SA	Servicii medicale stomatologice	București, România	65%	65%
18	Green Dental Clinic SRL (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	București, România	33%	33%
19	Aspen Laborator Dentar SRL (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	București, România	49%	49%
20	Centrul Medical Panduri SA	Servicii medicale	București, România	100%	100%
21	Almina Trading SA	Servicii medicale	Târgoviște, România	90%	90%
22	Anima Specialty Medical Services SRL	Servicii medicale	București, România	100%	100%
23	Anima Promovare si Vanzari SRL	Servicii medicale	București, România	100%	100%
24	Valdi Medica SA	Servicii medicale	Cluj, România	55%	55%
25	Clinica Polisano SRL	Servicii medicale	Sibiu, România	100%	100%
26	Solomed Clinic SA	Servicii medicale	Pitești, România	80%	80%
27	Solomed Plus SRL (indirect)*	Servicii medicale	Pitești, România	80%	80%
28	Sfatul medicului SRL	Platformă medicală	București, România	100%	100%
29	RMC Dentart (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	Budapesta, Ungaria	100%	89%
30	RMC Medical (indirect)*	Servicii medicale	Budapesta, Ungaria	100%	89%
31	RMC Medlife	Holding	Budapesta, Ungaria	100%	89%
32	Badea Medical SRL	Servicii medicale	Cluj, România	65%	65%
33	Oncoteam Diagnostic SRL	Servicii medicale	București, România	100%	100%
34	Centrul medical Micromedica SRL	Servicii medicale	Piatra Neamț, România	100%	100%
35	Micromedica Targu Neamt SRL (indirect)*	Servicii medicale	Târgu Neamț, România	100%	100%
36	Micromedica Bacau SRL (indirect)*	Servicii medicale	Bacău, România	100%	100%
37	Micromedica Roman SRL (indirect)*	Servicii medicale	Roman, România	100%	100%
38	Medrix Center SRL (indirect)*	Servicii medicale	Roznov, România	100%	100%
39	Spitalul Lotus SRL	Servicii medicale	Ploiești, România	100%	100%
40	Pharmachem Distributie SRL	Comerț cu ridicata al produselor farmaceutice	București, România	75%	75%
41	KronDent SRL (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	Brașov, România	39%	39%
42	Medica SA	Servicii medicale	Sibiu, România	60%	60%
43	Dent Estet Ploiesti SRL (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	Ploiești, România	33%	33%
44	Stomestet SRL	Servicii medicale stomatologice	Cluj, România	60%	60%
45	Costea Digital Dental SRL (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	Oradea, România	38%	38%
46	Expert Med Centrul Medical Irina (indirect)*	Servicii medicale	Galați, România	76%	76%
47	MNT Healthcare Europe SRL	Servicii medicale	Ilfov, România	50%	50%
48	MNT Asset Management SRL (indirect)*	Holding	București, România	50%	50%
49	Pro Life Clinics SRL (indirect)*	Servicii medicale	Iași, România	78%	78%
50	Onco Card SRL (indirect)*	Servicii medicale	Brașov, România	83%	83%
51	Onco Card Invest SRL (indirect)*	Holding	Brașov, România	83%	83%
52	Tomorad Expert SRL (indirect)*	Servicii medicale	Sfântu Gheorghe, România	66%	66%
53	IT Repair SRL (indirect)*	Servicii medicale	Târgu Mureș, România	83%	50%

**GRUPUL MEDLIFE**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate în RON, cu excepția cazurilor în care se specifică altfel)*



Nr. Crt.	Entitatea	Activitatea principală	Locul de funcționare	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
54	Medici's SRL	Servicii medicale	Timișoara, România	80%	80%
55	Micro-Medic SRL (indirect)*	Servicii medicale	Timișoara, România	80%	80%
56	Sweat Concept One SRL	Wellness	București, România	75%	60%
57	OptiCristal Consult SRL (indirect)*	Servicii medicale	Brașov, România	50%	50%
58	Alinora Optimex SRL (indirect)*	Servicii medicale	Brașov, România	50%	50%
59	SC M-Profilaxis SRL (indirect)*	Servicii medicale	Timișoara, România	100%	100%
60	VitaCare Flav SRL (indirect)*	Servicii medicale	Pitești, România	51%	51%
61	Dent Estet Genesys SRL (indirect)*	Servicii medicale	Arad, România	74%	74%
62	Sanopass SA	Platformă medicală	Târgoviște, România	100%	100%
63	Muntenia Medical Competences S.A. (indirect)*	Servicii medicale	Pitești, România	51%	51%
64	Bios Diagnostic Medical Services SRL (indirect)*	Servicii medicale	București, România	51%	51%
65	Centrul de Diagnostic si Tratament Provita S.A.	Servicii medicale	București, România	51%	51%
66	Medical City Blue SRL (indirect)*	Servicii medicale	București, România	51%	51%
67	Laborator Cuza Voda SRL (indirect)*	Servicii medicale	București, România	51%	51%
68	Provita Pain Clinic SA (indirect)*	Servicii medicale	Suceava, România	36%	36%
69	Policlinica Union SRL (indirect)*	Servicii medicale	Cluj, România	51%	51%
70	Brol Medical Center S.A. (indirect)*	Servicii medicale	Timișoara, România	80%	56%
71	Provita 2000 SRL (indirect)*	Servicii medicale	Constanța, România	100%	100%
72	Nord Management Solutions SRL (indirect)*	Dezvoltare (promovare) imobiliară	București, România	51%	51%
73	Med Varix SRL (indirect)*	Servicii medicale	Timișoara, România	56%	56%
74	Personal Genetics SRL	Servicii medicale	București, România	100%	100%
75	Nord Soma SA (indirect)*	Servicii medicale	București, România	26%	26%
76	Super Age by Nord SA (indirect)*	Servicii medicale	București, România	38%	26%
77	VP-MED Kereskedelmi es Szolgaltato Korlatolt Felelossegu Tarsasag (indirect)*	Servicii medicale	Budapesta, Ungaria	83%	83%
78	Centrul Medical Antares SRL (indirect)*	Servicii medicale	Piatra Neamț, România	100%	100%
79	Euromedica Hospital SA(indirect)*	Servicii medicale	Baia Mare, România	80%	80%
80	Euromedica Administrator SA (indirect)*	Holding	Baia Mare, România	80%	80%
81	Cabinet Medical Dr. Bacila Mihai SRL (indirect)*	Servicii medicale	Timișoara, România	48%	0%
82	Alfalux Dent SRL (indirect)*	Servicii medicale stomatologice	Tulcea, Romania	60%	0%
83	Medical Center Spital SRL (indirect)*	Servicii medicale	Tulcea, Romania	60%	0%
84	Mega Optic SRL (indirect)*	Servicii medicale	Tulcea, Romania	60%	0%
85	Super Optosan SRL (indirect)*	Servicii medicale	Tulcea, Romania	60%	0%
86	Micro Medic SRL (indirect)*	Servicii medicale	Constanța, România	100%	0%
87	Routine Med SA	Servicii medicale	Tulcea, Romania	60%	0%
88	All Clinic SRL	Servicii medicale	Chisinau, Republica Moldova	70%	0%
89	Medlife Health	Servicii medicale	Chisinau, Republica Moldova	70%	0%
90	1ST ENDO MEDICAL SRL (indirect)*	Servicii medicale	Timișoara, România	41%	0%

\*Aceste societăți sunt filiale ale altor filiale din cadrul Grupului și sunt incluse în consolidare, întrucât sunt controlate de entitățile care sunt filiale ale Societății-mamă.

## **2. ADOPTAREA STANDARDDELOR INTERNAȚIONALE DE RAPORTARE FINANCIARĂ (IFRS) NOI ȘI REVIZUITE**

### **2.1 Modificări ale politicilor contabile și informațiilor de prezentat**

Politicile contabile adoptate sunt în concordanță cu cele din exercitiul financiar anterior, cu excepția următoarelor amendamente ale standardelor IFRS care au fost adoptate de Grup începând cu 1 ianuarie 2025:

- **IAS 21 Efectele variațiilor cursurilor de schimb valutar: Lipsa convertibilității (Amendamente)**

Noua politica IFRS adoptată și modificările aduse nu au avut un impact semnificativ asupra politicilor contabile ale Grupului.

- **IAS 21 Efectele variațiilor cursurilor de schimb valutar: Lipsa convertibilității (Amendamente)**

Începând cu 1 ianuarie 2025, Grupul a aplicat amendamentele la IAS 21 Efectele variațiilor cursurilor de schimb valutar – Lipsa convertibilității. Amendamentele clarifică modul în care o entitate evaluează dacă o monedă este convertibilă și modul de determinare a cursului de schimb la vedere atunci când nu există convertibilitate. O monedă este considerată convertibilă atunci când o entitate poate obține cealaltă monedă într-un interval de timp care permite o întârziere administrativă normală și printr-un mecanism de piață sau de schimb care creează drepturi și obligații executorii. În cazul în care o monedă nu este convertibilă, o entitate trebuie să estimeze cursul de schimb la data evaluării, astfel încât acesta să reflecte cursul la care ar avea loc o tranzacție de schimb ordonată între participanții la piață în condițiile economice predominante la acea dată.

Aplicarea acestor modificări nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului, întrucât acesta efectuează majoritatea tranzacțiilor în moneda sa funcțională, RON, și raportează, de asemenea, în această monedă, nefiind expus la jurisdicții în care moneda este considerată neconvertibilă.

### **2.2 Standarde emise, adoptate de Uniunea Europeană, dar care nu au intrat încă în vigoare și nu au fost adoptate anticipat**

- **Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 – Amendamente la clasificarea și evaluarea instrumentelor financiare**

Modificarea intră în vigoare la 1 ianuarie 2026 și este emisă de IASB la 30 mai 2024. Amendamentele clarifică clasificarea activelor financiare care au caracteristici de mediu, sociale, de guvernare corporativă (ESG) și similare. Amendamentele clarifică și data la care un activ sau o datorie financiară este derecunoscut(ă) și introduce cerințe suplimentare de prezentare cu privire la investițiile în instrumentele de capitaluri proprii desemnate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și instrumentele financiare care au caracteristici contingente.

Modificările nu se aplică raportării situațiilor financiare ale Grupului pentru 2025, însă Grupul anticipează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor aduse standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

- **Amendamente la IFRS 9 și IFRS 7 - Contracte care fac referire la energia electrică dependentă de condițiile naturale**

Modificarea intră în vigoare la 1 ianuarie 2026 și este emisă de IASB la 18 decembrie 2024. Cerințele de uz propriu din IFRS 9 sunt modificate astfel încât să includă factorii pe care o entitate trebuie să-i ia în calcul atunci când aplică IFRS 9:2.4 în contractele de achiziție și livrare de energie electrică din surse regenerabile pentru care sursa de producere a energiei electrice depinde de condițiile naturale. Dispozițiile privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor din IFRS 9 sunt modificate astfel încât să permită unei entități care aplică un contract de energie electrică din surse regenerabile care depind de condițiile naturale, specificat drept element de acoperire împotriva riscurilor să desemneze un volum variabil de tranzacții de energie electrică previzionate ca fiind instrumentul acoperit împotriva riscurilor dacă sunt îndeplinite anumite criterii și să evalueze elementul acoperit împotriva riscurilor folosind același ipoteze legate de volum ca cele folosite pentru elementul de acoperire împotriva riscurilor. Amendamentele la IFRS 7 și IFRS 19 vor introduce cerințe de prezentare de informații cu privire la contractele de energie electrică dependente de condițiile naturale cu anumite caracteristici specificate.

Modificările nu intră în vigoare pentru raportarea situațiilor financiare ale Grupului pentru 2025, însă Grupul anticipează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor aduse standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

- **Amendamente la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7 – Îmbunătățiri anuale ale standardelor de contabilitate IFRS – Volumul 11**

La 18 iulie 2024, IASB a emis Îmbunătățirile anuale ale standardelor de contabilitate IFRS – Volumul 11, care includ modificări la IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 și IAS 7. Aceste modificări conțin clarificări și modificări minore privind, printre altele, contabilitatea de acoperire pentru entitățile care adoptă IFRS pentru prima dată, prezentarea informațiilor referitoare la instrumentele financiare și riscul de credit, derecunoașterea datoriilor din leasing, evaluarea controlului în contextul unui agent de facto și anumite aspecte legate de situația fluxurilor de trezorerie.

Modificările intră în vigoare pentru perioadele de raportare anuală care încep la sau după 1 ianuarie 2026 și au fost aprobate pentru utilizare în Uniunea Europeană. Grupul nu a adoptat anticipat aceste modificări în situațiile sale financiare la 31 decembrie 2025.

Modificările nu se aplică raportării situațiilor financiare ale Grupului pentru 2025; cu toate acestea, Grupul anticipează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor aduse standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

- **Amendamente la IAS 21 Efectele variațiilor cursurilor de schimb valutar**

Standardul impune conversia dintr-o monedă funcțională nehiperinflaționistă într-o monedă de prezentare hiperinflaționistă la cursul de închidere.

O entitate a cărei monedă funcțională și monedă de prezentare sunt moneda unei economii hiperinflaționiste retratează sumele comparative ale unei operațiuni străine, a cărei monedă funcțională este cea a unei economii nehiperinflaționiste, aplicând indicii general al prețurilor în conformitate cu paragraful 34 din IAS 29 Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste la cifrele comparative ale operațiunii străine. Modificările au scopul de a îmbunătăți utilitatea informațiilor rezultate într-un mod eficient din punct de vedere al costurilor. Modificările se aplică pentru perioadele de raportare anuale care încep la 1 ianuarie 2027 sau după această dată, fiind permisă aplicarea anticipată.

Standardul nu a fost încă adoptat de Uniunea Europeană, însă Grupul anticipează că adoptarea acestui nou standard și a modificării standardului existent nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

### 2.3 Standarde care nu au intrat încă în vigoare și care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

- **Amendamente la IFRS 10 Situații financiare consolidate și IAS 28 Investiții în entități asociate și asocieri în participație- Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia**

Modificările abordează o inconsecvență cunoscută între cerințele din IFRS 10 și cele din IAS 28, în ceea ce privește vânzarea sau aportul de active între un investitor și asociat sau asocierea în participație. Principala consecință a modificărilor este că un câștig sau o pierdere integrală este recunoscut/(ă) atunci când o tranzacție implică o afacere. Un câștig sau o pierdere parțială este recunoscută atunci când o tranzacție implică active care nu constituie o afacere, chiar dacă aceste active sunt sau nu incluse într-o filială. În Decembrie 2015, IASB a amânat data intrării în vigoare a acestei modificări pe termen nelimitat, în așteptarea rezultatului proiectului său de cercetare privind metoda punerii în echivalență. Amendamentele nu au fost încă aprobate de Uniunea Europeană.

Modificările nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană, însă Grupul anticipează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor aduse standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

- **IFRS 18 Prezentare și informații de furnizat în situațiile financiare**

Modificarea, care intră în vigoare la 1 ianuarie 2027 și este emisă de IASB la 9 aprilie 2024, va înlocui IAS 1 Prezentarea situațiilor financiare. Standardul introduce trei seturi de cerințe noi pentru ca societățile să-și îmbunătățească raportarea performanței financiare și pentru a da investitorilor o bază mai bună de analizare și comparare a companiilor. Principalele modificări în noul standard față de IAS 1 se referă la: (a) introducerea de categorii (operațiuni de exploatare, de investiții, de finanțare, referitoare la impozitul pe profit și întrerupte) și de sub-totaluri definite în situația profitului sau a pierderii; (b) introducerea de cerințe pentru îmbunătățirea agregărilor și a dezagregărilor; (c) introducerea de informații privind măsurile de performanță stabilite de conducere (MPC-uri) în notele la situațiile financiare

Modificările nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană, însă Grupul evaluează în prezent impactul potențial al adoptării acestor noi standarde și al modificărilor aduse standardelor existente asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

- **IFRS 19 Filiale fără răspundere publică: informații de furnizat**

Standardul a fost emis de IASB la 9 mai 2024 și intră în vigoare începând cu 1 ianuarie 2027. Standardul permite unei filiale să furnizeze informații reduse atunci când aplică standardele contabile IFRS în situațiile sale financiare. IFRS 19 este opțional pentru filialele care sunt eligibile și stabilește cerințele de prezentare a informațiilor pentru filialele care aleg să îl aplice.

Standardul nu a fost încă aprobat de Uniunea Europeană; cu toate acestea, Grupul estimează că adoptarea acestor noi standarde și a modificărilor aduse standardelor existente nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Grupului în perioada de aplicare inițială.

- **IFRS 14 – Conturi de amânare aferente activităților reglementate**

Standardul intră în vigoare de la 1 ianuarie 2016 și a fost emis de IASB la 30 ianuarie 2014. IFRS 14 permite celor care adoptă pentru prima dată IFRS să continue recunoașterea soldurilor conturilor de amânare de reglementare în conformitate cu GAAP anterioare, la trecerea la IFRS. Cu toate acestea, prevede ca aceste solduri să fie prezentate separat în situațiile financiare și interzice recunoașterea noilor solduri ale conturilor de amânare de reglementare după data de tranziție.

Standardul nu se aplică entităților care au adoptat deja IFRS. Acesta include cerințe de prezentare pentru a spori transparența cu privire la natura și efectele financiare ale conturilor de amânare reglementare.

IFRS 14 nu a fost adoptat de Uniunea Europeană, iar Grupul nu se așteaptă ca adoptarea acestuia să aibă vreun impact asupra situațiilor financiare, întrucât Grupul nu se afla la prima aplicare a IFRS.

### 3. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Politicele contabile semnificative adoptate în întocmirea acestor situații financiare consolidate ale Grupului sunt prezentate mai jos.

#### 3.1 Declarație de conformitate

Situațiile financiare consolidate ale Grupului au fost întocmite în conformitate cu prevederile Ordinului nr. 2844/2016 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară aplicabile companiilor comerciale a căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, cu modificările și clarificările ulterioare („OMFP 2844/2016”).

Politicile contabile aplicate în aceste situații financiare sunt aceleași cu cele aplicate în situațiile financiare consolidate anuale ale Grupului la data de 31 decembrie 2024 și pentru exercitiul financiar încheiat la această dată, cu excepția adoptării noilor standarde care intră în vigoare la 1 ianuarie 2025. Exercițiul financiar corespunde anului calendaristic.

Alte aspecte – format conform cerințelor Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe („ESMA”) Datorită limitărilor tehnice ale software-ului utilizat pentru prezentarea situațiilor financiare consolidate în formatul electronic unic european („ESEF”), tabelele incluse în notele la situațiile financiare consolidate sunt prezentate într-o manieră liniară, logică și ușor de înțeles.

### 3.2 Baza de întocmire

Situațiile financiare consolidate ale Grupului Medlife, denumit în continuare și „Grupul”, sunt prezentate în RON („Leu românesc”), utilizând principiul continuității activității. Situațiile financiare consolidate au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția anumitor elemente care au fost evaluate la valoarea justă, cum ar fi anumite active imobilizate, așa cum sunt prezentate în notele la situațiile financiare.

### 3.3 Continuitatea activității

Aceste situații financiare consolidate au fost întocmite pe baza principiului continuității activității, care presupune că Grupul va fi în măsură să își realizeze activele și să își achite datoriile în cursul normal al activității. Grupul își va continua activitatea conform cursului normal al activității în viitorul previzibil, fără a se confrunta cu imposibilitatea continuării activității sau fără o scădere semnificativă a activității sale.

În scopul evaluării lichidității și a continuității activității, Grupul a modelat scenarii care reflectă ipoteze adecvate pentru perioada următoare de 12 luni de la data semnării, care servesc la fundamentarea deciziilor pe care Grupul le ia cu privire la economiile de costuri viitoare, generarea de numerar, clauzele de îndatorare și nivelurile de investiții. Performanța financiară a Grupului până în prezent în 2026, pentru toate fluxurile de venituri, a fost în concordanță cu scenariile modelate.

Poziția datoriilor curente nete (definită ca datorii curente minus active curente), care a scăzut de la 317.318.891 RON în 2024 la 182.561.058 RON în 2025, este temporară, indicând strategia Grupului de a utiliza finanțarea pe termen scurt pentru oportunități de creștere sau investiții strategice, ceea ce este tipic în perioadele de expansiune.

Grupul a avut două proiecte organice semnificative care au fost continuate în ultimii doi ani (spitalele din București și Timișoara) și, deși se află în stadii diferite de maturitate, încep deja să aducă beneficii tangibile. Pe lângă aceste proiecte, în iulie 2025 a avut loc inaugurarea unei noi hiperclinici multidisciplinare la Pitești, iar în noiembrie 2025 a fost deschis un nou centru medical de oncologie la Bacău.

În ceea ce privește războiul în curs din Ucraina, Grupul Medlife nu deține filiale sau entități afiliate pe teritoriul Ucrainei și nici nu are alte expuneri relevante în țările implicate direct în acest conflict. Din punct de vedere operațional, achizițiile de energie și gaze naturale se realizează în principal de pe piața internă; disponibilitatea, proveniența și livrarea resurselor ar putea fi influențate de dinamica conflictului din regiune. În cursul anului 2026, tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu s-au intensificat în urma escaladării situației care implică Iranul și alți actori regionali și internaționali. Aceste evoluții au contribuit la volatilitatea piețelor financiare globale, în special în ceea ce privește prețurile energiei, comerțul internațional și lanțurile de aprovizionare. Grupul Medlife nu a identificat nicio expunere directă față de Iran sau alte impacturi semnificative asupra poziției sale financiare, performanței financiare sau fluxurilor de numerar.

Grupul menține practici solide de gestionare a fluxurilor de numerar, asigurând lichiditatea necesară pentru a-și îndeplini obligațiile pe termen scurt. În plus, evoluția preconizată a Grupului rămâne favorabilă, deoarece scăderea datoriilor este susținută de performanțe operaționale solide, de o gestionare eficientă a capitalului circulant și de un portofoliu sănătos de activități generatoare de venituri. Pe baza proiecțiilor financiare actuale și a condițiilor de piață, împreună cu proiecțiile privind fluxurile de numerar, nu există indicii privind probleme de solvabilitate sau riscuri la adresa capacității Grupului de a-și continua activitatea. Prin urmare, perspectivele financiare rămân pozitive, iar Grupul este bine poziționat pentru a-și îndeplini obligațiile fără a întâmpina dificultăți.

În urma majorării facilității de credit sindicalizat semnată la 25 martie 2025, Grupul și-a asigurat accesul la o facilitate suplimentară de 50 de milioane EUR, din care o parte a fost utilizată în cursul anului 2025, în timp ce suma rămasă continuă să fie disponibilă pentru retrageri viitoare. Împreună cu lichiditatea existentă a Grupului, aceste facilități oferă flexibilitate financiară pentru a susține potențiale oportunități de achiziție, precum și proiecte de dezvoltare organică în curs.

Toate măsurile luate au fost decise ținând cont de strategia Grupului de a se poziționa mai bine față de toate noile schimbări de pe piață, pe termen lung. În consecință, conducerea s-a concentrat pe creșterea eficienței operațiunilor sale pentru a obține o mai bună flexibilitate în valorificarea oportunităților de piață.

Pe baza poziției financiare actuale a Grupului și a scenariilor modelate, directorii au concluzionat că Grupul dispune de lichidități suficiente pentru a-și îndeplini toate obligațiile pentru cel puțin douăsprezece luni de la data prezentului raport, iar directorii au considerat oportună adoptarea principiului continuității activității la întocmirea situațiilor financiare.

### 3.4 Baza de consolidare

Situațiile financiare consolidate includ situațiile financiare ale societății-mamă (Med Life S.A.) și ale entităților controlate de societate (filialele sale).



Controlul este realizat atunci când Grupul este expus sau are drepturi la randamente variabile din implicarea sa în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența aceste randamente prin puterea sa asupra entității în care a investit. Mai precis, Grupul controlează o entitate în care a investit dacă, și numai dacă, Grupul are:

- Putere asupra entității în care se deține o participație (adică drepturi existente care îi conferă capacitatea actuală de a dirija activitățile relevante ale entității în care se deține o participație)
- Expunere sau drepturi la randamente variabile din implicarea sa în entitatea în care se investește
- Capacitatea de a-și folosi puterea asupra entității în care se investește pentru a-i influența randamentele. În general, se presupune că deținerea majorității drepturilor de vot conduce la control.

Pentru a susține această prezumție și în cazul în care Grupul deține mai puțin de jumătate din drepturile de vot sau drepturi similare ale unei entități în care se deține o participație, Grupul ia în considerare toate faptele și circumstanțele relevante pentru a evalua dacă deține putere asupra entității respective, inclusiv:

- Acordul (acordurile) contractual(e) cu ceilalți deținători de drepturi de vot ai entității în care s-a investit
- Drepturile care decurg din alte acorduri contractuale
- Drepturile de vot și drepturile de vot potențiale ale Grupului.

Consolidarea unei filiale începe atunci când Grupul obține controlul asupra filialei și încetează atunci când Grupul pierde controlul asupra filialei. Activele, datoriile, veniturile și cheltuielile unei filiale achiziționate sau cedate în cursul anului sunt incluse în situațiile financiare consolidate de la data la care Grupul obține controlul până la data la care Grupul încetează să mai controleze filiala.

Acolo unde este necesar, se efectuează ajustări la situațiile financiare ale filialelor pentru a alinia politicile contabile utilizate de fiecare filială cu politicile contabile ale Grupului.

O modificare a participației într-o filială, fără pierderea controlului, este contabilizată ca o tranzacție cu capitaluri proprii.

Dacă Grupul pierde controlul asupra unei filiale, acesta derecunoaște activele aferente (inclusiv fondul comercial), datoriile, participațiile minoritare și alte componente ale capitalurilor proprii, în timp ce orice câștig sau pierdere rezultată este recunoscută în contul de profit și pierdere. Orice investiție păstrată este recunoscută la valoarea justă.

Profitul sau pierderea și fiecare componentă a OCI sunt atribuite deținătorilor de capitaluri proprii ai societății-mamă a Grupului și participațiilor care nu controlează, chiar dacă acest lucru are ca rezultat un sold deficitar al participațiilor care nu controlează.

Toate activele și datoriile intragrup, capitalurile proprii, veniturile, cheltuielile și fluxurile de numerar legate de tranzacțiile dintre membrii Grupului sunt eliminate integral la consolidare. Interesele care nu controlează în filiale sunt identificate separat de capitalurile proprii ale Grupului în acestea.

Interesele acționarilor fără control sunt evaluate inițial la cota proporțională a intereselor fără control din valoarea justă a activelor nete identificabile ale societății achiziționate.

Ulterior achiziției, valoarea contabilă a intereselor care nu conferă control este valoarea acestor interese la recunoașterea inițială plus cota-parte a intereselor care nu conferă control din modificările ulterioare ale capitalurilor proprii. Venitul global total este atribuit intereselor care nu conferă control chiar dacă acest lucru are ca rezultat un sold negativ al intereselor care nu conferă control.

### 3.5 Combinări de întreprinderi

Achizițiile de întreprinderi sunt contabilizate utilizând metoda achiziției. Costul de achiziție este evaluat la valoarea totală a contraprestației transferate, care este evaluată la valoarea justă la data achiziției a activelor cedate, a datoriilor angajate sau asumate și a instrumentelor de capitaluri proprii emise de Grup în schimbul controlului asupra entității achiziționate.

Grupul stabilește că a achiziționat o întreprindere atunci când ansamblul de activități și active achiziționate include un input și un proces substanțial care, împreună, contribuie în mod semnificativ la capacitatea de a genera rezultate. Procesul achiziționat este considerat substanțial dacă este esențial pentru capacitatea de a continua producerea de rezultate, iar intrările achiziționate includ o forță de muncă organizată, cu competențele, cunoștințele sau experiența necesare pentru a desfășura acel proces, sau dacă acesta contribuie în mod semnificativ la capacitatea de a continua producerea de rezultate și este considerat unic sau rar sau nu poate fi înlocuit fără costuri, eforturi sau întârzieri semnificative în ceea ce privește capacitatea de a continua producerea de rezultate.

Activele, datoriile și datoriile contingente identificabile ale entității achiziționate care îndeplinesc condițiile de recunoaștere conform IFRS 3 sunt recunoscute la valoarea lor justă la data achiziției. Costurile legate de achiziție sunt înregistrate ca cheltuieli pe măsură ce sunt suportate și incluse în cheltuielile administrative.

Interesele minoritare în filiale sunt identificate separat de capitalul propriu al Grupului în acestea. Aceste interese ale acționarilor minoritari sunt evaluate inițial la cota proporțională a intereselor minoritare din valoarea justă a activelor nete identificabile ale entității achiziționate. Ulterior achiziției, valoarea contabilă a intereselor minoritare este valoarea acestor interese la recunoașterea inițială plus cota intereselor minoritare din modificările ulterioare ale capitalului propriu.

Fondul comercial este evaluat inițial la cost, reprezentând excedentul sumei contravalorii transferate, a valorii oricăror participații minoritare în entitatea achiziționată și a valorii juste a participației deținute anterior de către achizitor în entitatea achiziționată (dacă există) față de valoarea netă, la data achiziției, a activelor identificabile achiziționate și a

datoriilor asumate. Dacă valoarea justă a activelor nete achiziționate depășește contravaloarea totală transferată, Grupul reevaluează dacă a identificat corect toate activele achiziționate și toate datoriile asumate. Dacă, după reevaluare, valoarea netă la data achiziției a activelor identificabile achiziționate și a datoriilor asumate depășește suma contravalorii transferate, a valorii oricăror interese care nu conferă control în entitatea achiziționată și a valorii juste a participației deținute anterior de către achizitor în entitatea achiziționată (dacă există), excedentul este recunoscut imediat în profit sau pierdere ca un câștig din achiziție avantajoasă.

Atunci când contravaloarea transferată de Grup într-o combinație de întreprinderi include un acord de contravaloare contingentă, contravaloarea contingentă este evaluată la valoarea justă la data achiziției și inclusă ca parte a contravalorii transferate într-o combinație de întreprinderi.

După recunoașterea inițială, fondul comercial rezultat în urma achiziției unei afaceri este înregistrat la costul stabilit la data achiziției afacerii, minus pierderile cumulate din depreciere, dacă există. Fondul comercial este testat anual pentru depreciere la data de 31 decembrie și atunci când circumstanțele indică faptul că valoarea contabilă ar putea fi depreciată.

În scopul testării pentru depreciere, fondul comercial este alocat fiecăreia dintre unitățile generatoare de numerar ale Grupului (sau grupurilor de unități generatoare de numerar) care se preconizează că vor beneficia de sinergiile combinării.

O unitate generatoare de numerar căreia i-a fost alocat fondul comercial este testată anual pentru depreciere sau mai frecvent atunci când există indicii că unitatea ar putea fi depreciată. Dacă valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar este mai mică decât valoarea sa contabilă, pierderea din depreciere este alocată mai întâi 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 deprecierea fondului comercial este recunoscută direct în profit sau pierdere în situația consolidată a rezultatului global/situația veniturilor și cheltuielilor. O pierdere din depreciere recunoscută pentru fondul comercial nu este reversată în perioadele ulterioare.

La cedarea unității generatoare de numerar relevante, valoarea atribuibilă a fondului comercial este inclusă în determinarea profitului sau pierderii din cedare.

### 3.6 Judecăți, estimări și ipoteze semnificative

Întocmirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS impune conducerii să facă judecăți, estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor și valorile raportate ale activelor și pasivelor la data situației financiare, precum și veniturile și cheltuielile pentru perioada respectivă. Estimările și ipotezele asociate se bazează pe experiența istorică și pe diverși alți factori considerați rezonabili în circumstanțele date, ale căror rezultate stau la baza luării deciziilor privind valorile contabile ale activelor și pasivelor care nu sunt ușor de identificat din alte surse. Rezultatele reale ar putea diferi de aceste estimări.

Estimările și ipotezele subiacente sunt revizuite în mod continuu. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimarea este revizuită, dacă revizuirea afectează numai acea perioadă, sau în perioada revizuirii și în perioadele viitoare, dacă revizuirea afectează atât perioada curentă, cât și perioadele viitoare.

#### 3.6.1. Rationamente

În procesul de aplicare a politicilor contabile ale Grupului, au fost formulate următoarele judecăți, în special în ceea ce privește următoarele:

#### **Determinarea duratei contractelor de leasing cu opțiuni de reînnoire și reziliere – Grupul în calitate de locatar**

Grupul Medlife determină durata contractului de leasing ca fiind durata neanulabilă a contractului, împreună cu orice perioade acoperite de o opțiune de prelungire a contractului de leasing, dacă este rezonabil de cert că aceasta va fi exercitată, sau orice perioade acoperite de o opțiune de reziliere a contractului de leasing, dacă este rezonabil de cert că aceasta nu va fi exercitată. Grupul are contracte de leasing care includ opțiuni de prelungire și reziliere.

Grupul își exercită raționamentul pentru a evalua dacă este rezonabil de cert dacă va exercita sau nu opțiunea de reînnoire sau de reziliere a contractului de leasing. La determinarea duratei contractului de leasing care urmează să fie utilizată pentru evaluarea contractului de leasing, Grupul ia în considerare toate faptele și circumstanțele relevante care creează un stimul economic pentru exercitarea opțiunii de prelungire sau de reziliere a duratei contractului de leasing.

Pentru contractele de leasing privind clădiri, vehicule și echipamente, următorii factori sunt, de obicei, cei mai relevanți:

- Dacă există penalități semnificative pentru reziliere (sau neprelungire), Grupul este, de obicei, rezonabil de sigur că va prelungi (sau nu va rezilia).
- Dacă se preconizează că orice îmbunătățiri aduse bunului închiriat vor avea o valoare reziduală semnificativă, Grupul este, de obicei, rezonabil de sigur că va prelungi (sau nu va rezilia).
- În caz contrar, Grupul ia în considerare alți factori, inclusiv durata istorică a contractelor de leasing și costurile și întreruperea activității necesare pentru înlocuirea activului închiriat.
- În cazul în care Grupul consideră că anumite contracte de leasing vor fi reziliate înainte de termen, ipoteza privind durata acestora va fi reevaluată în consecință, pentru a reflecta în mod corect opinia conducerii cu privire la impactul activului închiriat asupra situațiilor financiare.
- În cazul duratei contractului de leasing în legătură cu contractele de leasing pe durată nedeterminată, ipoteza aplicată a fost că durata contractului de leasing va fi similară cu cea a altor contracte semnate cu același furnizor sau bazată pe perioada relevantă după care exercitarea oricărei opțiuni devine incertă.

Durata contractului de leasing este reevaluată dacă o opțiune este efectiv exercitată (sau neexercitată) sau dacă Grupul devine obligat să o exercite (sau să nu o exercite). Evaluarea certitudinii rezonabile este revizuită numai dacă survine un eveniment semnificativ sau o schimbare semnificativă a circumstanțelor, care afectează această evaluare și care se află sub controlul locatarului. Vă rugăm să consultați nota 13.

### **Obligații de executie separate pentru contractele privind celulele stem**

În cazul veniturilor obținute din prelucrarea și stocarea celulelor stem, Grupul analizează dacă există două promisiuni în contract care constituie obligații de executie separate cărora trebuie să li se aloce o parte din prețul tranzacției. Prin urmare, Grupul a identificat două obligații de executie separate ale unei activități cu mai multe componente: prelucrarea celulelor stem și depozitarea depozitelor de celule, și alocă partea din prețul total al tranzacției corespunzătoare componentei de depozitare pe baza costului majorat, contravaloarea rămasă fiind alocată componentei de prelucrare.

### **Imobilizări necorporale cu durată de viață utilă determinată sau nedeterminată**

Conducerea Grupului utilizează, în mod normal, raționamentul pentru a evalua dacă activele sale necorporale au o durată de viață determinată sau nedeterminată și revizuieste periodic această estimare.

Evaluarea duratei de viață nedeterminate este revizuită anual pentru a determina dacă durata de viață nedeterminată continuă să fie justificată. În caz contrar, schimbarea duratei de viață utilă de la nedeterminată la determinată se face pe o bază prospectivă.

Această evaluare se face pe baza modului în care conducerea continuă să genereze beneficii din aceste active, iar un factor important care determină trecerea de la o durată de viață utilă nedeterminată la una determinată include numărul mare de achiziții de afaceri, specifice Grupului Medlife în ultimii ani, urmate de cele mai recente proiecte de fuziune între filiale, care au indicat că mărcile comerciale alocate unei GUGN sau UGN specifice vor genera cel mai probabil fluxuri nete de numerar pentru o perioadă limitată de timp. Începând cu 2024, Grupul a decis să aloce o durată de viață utilă determinată mărcilor comerciale, care inițial aveau o durată de viață utilă nedeterminată.

### **Unități generatoare de numerar (UGN) sau grupuri de UGN (GUGN)**

Conducerea exercită raționamentul în determinarea nivelului adecvat de grupare a activelor în UGN-uri, având în vedere că acestea împărtășesc o infrastructură comună semnificativă.

Începând cu 2024, în procesul de evaluare sunt incluse 6 GUGN, întrucât proiectarea și gestionarea operațiunilor Grupului nu mai sunt determinate pe baza structurii juridice a grupului, ci sunt influențate de structura operațională și de modul în care conducerea monitorizează eforturile de investiții și rezultatele financiare preconizate.

Conducerea a considerat că această modificare legată de numărul de GUGN-uri existente este mai adecvată, luând în considerare schimbările din operațiunile Grupului, cu o utilizare diferită a activelor în desfășurarea activităților. Factorii declanșatori ai schimbării modului în care fondul comercial este monitorizat la nivel de grup includ: combinările de întreprinderi recente, specifice Grupului Medlife în ultimii ani, cu proiecte de fuziune implementate în cursul anului 2024 și intrarea sau ieșirea de pe piețe sau din regiuni noi, de asemenea specifice Grupului Medlife în ultimii ani. Strategia Grupului se concentrează pe consolidarea prezenței sale în orașele mari, cu peste 150.000 de locuitori, prin rețeaua de brand a Societății, dar și în orașele mici și mijlocii prin brandul Sfanta Maria, având în vedere numărul mare de achiziții din ultimii ani. În cursul anului 2025, a fost identificat un nou GUGN, Rețeaua de Sănătate din Moldova, urmând aceași rațiune ca mai sus.

Conducerea consideră că **abordarea pe baza de rețele la nivel de țări este mai relevantă și mai aliniată** la strategia actuală a Grupului, care vizează continuarea expansiunii sale în Europa Centrală și de Sud-Est, și că aceasta va crea coerență în identificarea GUGN-urilor, întrucât Grupul va pătrunde în alte țări ale UE în viitorul apropiat.

### **Controlul asupra filialelor**

Grupul evaluează dacă deține sau nu controlul asupra societăților achiziționate ținând cont de capacitatea practică de a dirija activitățile relevante ale țințelor, imediat după achiziție. Vă rugăm să consultați nota 27.

În ceea ce privește societățile MNT (sau Grupul Neolife, format din MNT Healthcare și MNT Asset Management), unde au fost achiziționate 50% din drepturile de vot, Grupul a stabilit că deține controlul asupra acestora. Având în vedere structura acționariatului de 50:50, structura Consiliului de Administrație, în care Grupul numește 3 membri din 5, în timp ce MNT numește doar 2 membri din 5, și faptul că acest raport va fi menținut în fiecare perioadă, împreună cu responsabilitățile stabilite pentru procesul decizional și executarea responsabilităților, Grupul a concluzionat că deține puterea asupra entității în care a investit.

În ceea ce privește expunerea sau drepturile la randamente variabile din implicarea sa în MNT, Grupul Medlife deține o cotă de 50% din randamentele filialei, în conformitate cu Actul Constitutiv.

În ceea ce privește capacitatea de a-și exercita influența asupra entității în care se investește pentru a influența valoarea randamentelor investitorului, conform Actului constitutiv, Consiliul de administrație (care este controlat de Societate, având în vedere raportul de 3 la 2) este responsabil de elaborarea și aprobarea bugetului și a planului de afaceri, inclusiv a strategiei de investiții. În 2022, a fost elaborat și aprobat un plan de investiții în 3 noi centre. Reinvestirea profitului, împreună cu finanțarea bancară, au fost, de asemenea, aprobate de Consiliul de administrație. În cursul anului 2023, în luna iulie au fost deschise 2 noi centre medicale, în conformitate cu direcțiile stabilite în planul de afaceri aprobat anterior. În noiembrie 2025, a fost deschis un nou centru medical Neolife în Bacău, care oferă pacienților acces la servicii oncologice moderne și integrate.

### **3.6.2. Estimări și ipoteze**

Ipotezele cheie privind viitorul și alte surse cheie de incertitudine în estimare la data raportării, care prezintă un risc semnificativ de a determina o ajustare semnificativă a valorilor contabile ale activelor și pasivelor în următorul exercițiu financiar, sunt descrise mai jos. Grupul și-a bazat ipotezele și estimările pe parametrii disponibili la momentul întocmirii situațiilor financiare consolidate. Cu toate acestea, circumstanțele existente și ipotezele privind evoluțiile viitoare se pot



modifica din cauza schimbărilor de pe piață sau a apariției unor circumstanțe care nu pot fi controlate de Grup. Astfel de modificări sunt reflectate în ipoteze atunci când apar.

#### **Reevaluarea terenurilor și clădirilor**

Grupul contabilizează terenurile și clădirile utilizând metoda valorii juste, pe baza evaluărilor comparative de piață efectuate de profesioniști certificați ANEVAR, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. IAS 16 impune ca evaluările să fie efectuate cu o regularitate suficientă pentru a se asigura că valoarea justă nu diferă în mod semnificativ de valoarea contabilă.

Cu ocazia reevaluării, Grupul reanalizează încadrarea imobilizărilor corporale în categorii, având în vedere natura, utilizarea și caracteristicile acestora, pentru a asigura o clasificare adecvată. Revizuirea clasificării are ca obiectiv reflectarea fidelă a naturii și utilizării activelor în situațiile financiare consolidate și totodată evitarea reevaluării selective a unor active individuale. Reevaluarea se aplică întregii categorii de imobilizări corporale în conformitate cu IAS 16.

La 31 decembrie 2025, Grupul a efectuat proceduri de reevaluare a terenurilor și clădirilor; pentru informații suplimentare, vă rugăm să consultați Nota 5, precum și Nota 26 pentru impactul recunoscut în Impozitul amânat. O parte din elementele legate de terenuri și clădiri sunt incluse în unitățile generatoare de numerar ale grupului stabilite pentru Grup și sunt testate anual pentru depreciere ca parte a testării deprecierii fondului comercial.

#### **Deprecierea activelor nefinanciare**

Grupul își bazează calculul deprecierii pe cele mai recente bugete și calcule de prognoză, care sunt întocmite separat pentru fiecare dintre unitățile generatoare de numerar sau grupurile de unități generatoare de numerar cărora le sunt alocate activele individuale. Aceste bugete și calcule de prognoză acoperă o perioadă de șase ani. Se calculează o rată de creștere pe termen lung, care este aplicată pentru a proiecta fluxurile de numerar viitoare după al șaselea an.

Deprecierea există atunci când valoarea contabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar depășește valoarea sa recuperabilă, care este cea mai mare dintre valoarea sa justă minus costurile de cedare și valoarea sa de utilizare. Calculul valorii juste minus costurile de cedare se bazează pe datele disponibile din tranzacții de vânzare obligatorii, efectuate în condiții de concurență normală, pentru active similare sau prețuri de piață observabile minus costurile incrementale de cedare a activului. Calculul valorii de utilizare se bazează pe un model DCF (flux de numerar actualizat). Fluxurile de numerar sunt derivate din bugetul pentru următorii șase ani și nu includ activități de restructurare la care Grupul nu s-a angajat încă sau investiții viitoare semnificative care vor îmbunătăți performanța activelor UGN și GUGN-urilor testate. Valoarea recuperabilă este sensibilă la rata de actualizare utilizată pentru modelul DCF, precum și la intrările de numerar viitoare preconizate și la rata de creștere utilizată în scopuri de extrapolare. Aceste estimări sunt cele mai relevante pentru fondul comercial și alte imobilizări necorporale cu durată de viață utilă nedeterminată recunoscute de Grup, dacă este cazul. Ipotezele cheie utilizate pentru a determina valoarea recuperabilă pentru diferitele UGN sau GUGN-uri, inclusiv o analiză de sensibilitate, sunt prezentate și explicate în detaliu în note.

#### **Ajustări de valoare pentru pierderile de credit preconizate aferente creanțelor comerciale și creanțelor pe termen lung pentru prelucrarea celulelor stem**

Grupul recunoaște pierderile de credit preconizate (ECL) pe durata de viață pentru creanțele comerciale și creanțele pe termen lung pentru prelucrarea celulelor stem. În cazul creanțelor comerciale, pierderile de credit preconizate sunt estimate utilizând o matrice de provizioane bazată pe experiența istorică a Grupului în materie de pierderi de credit, ajustată pentru factori specifici debitorilor, condițiile economice generale și o evaluare atât a direcției actuale, cât și a celei prognozate a condițiilor la data raportării.

La determinarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, conducerea include informații prospective, exercită judecata profesională și utilizează estimări și ipoteze. Estimarea pierderilor de credit preconizate a implicat prognozarea condițiilor macroeconomice viitoare pentru anul următor, ajustate la media pentru perioada 2026-2027 în ceea ce privește trei indicatori: creșterea PIB-ului, rata șomajului și rata inflației. Mai multe detalii privind matricea de provizioane pot fi găsite în nota 7 dedicată creanțelor.

În cazul creanțelor pe termen lung pentru prelucrarea celulelor stem, Grupul recunoaște o provizionare pe baza ratei de pierdere atribuită categoriilor stabilite, care reflectă caracteristicile de risc de credit ale creanțelor din prelucrarea celulelor stem, întrucât plățile sunt de obicei scadente în câțiva ani. Provizionul reprezintă cea mai bună estimare a Grupului privind pierderile inerente portofoliului de creanțe la data raportării. Vă rugăm să consultați notele 3.13.1. și 5.3. pentru mai multe detalii.

#### **Provizion pentru litigii**

Provizioanele pentru litigii sunt recunoscute atunci când este probabil ca, pentru a stinge o obligație actuală (legală sau implicită) rezultată din evenimente anterioare, să fie necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când se poate realiza o estimare fiabilă a obligației respective. Conducerea evaluează litigiile în curs pe baza informațiilor disponibile la data raportării, inclusiv a consultanței juridice și a rezultatelor anterioare. Provizionul pentru litigii este estimat prin evaluarea probabilității unor rezultate nefavorabile și a impactului financiar asociat. Datorită incertitudinii inerente litigiilor, rezultatele efective pot diferi de estimările făcute, ceea ce poate duce la ajustări ale provizionului în perioadele de raportare viitoare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați nota 12.

### **3.7 Moneda străină și conversia**

#### **Moneda funcțională și moneda de prezentare**

Aceste situații financiare consolidate sunt prezentate în lei români („RON”), care este moneda mediului economic principal în care își desfășoară activitatea aproape toate societățile din Grup (denumită „moneda funcțională”).

Cursurile de schimb, astfel cum au fost anunțate de Banca Națională a României, la 31 decembrie 2025 erau de 5,0985 RON pentru 1 EUR (31 decembrie 2024: 4,9741 RON pentru 1 EUR), 0,2580 RON pentru 1 MDL (31 decembrie 2024: 0,2576 RON pentru 1 MDL), respectiv 1,3250 RON pentru 100 HUF (31 decembrie 2024: 1,2106 RON pentru 100 HUF).

Cursurile medii de schimb pentru perioada de 12 luni din 2025 au fost de 5,0415 RON pentru 1 EUR (12 luni 2024: 4,9746 RON pentru 1 EUR), 0,2573 RON pentru 1 MDL (12 luni 2024: 0,2584 RON pentru 1 MDL), respectiv 1,2681 RON pentru 100 HUF (12 luni 2024: 1,2586 RON pentru 100 HUF).

#### **Conversia monedelor străine**

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate inițial la cursul de schimb al monedei funcționale valabil la momentul tranzacției. Activele și pasivele monetare în monedă străină sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb valabile la data raportării. Diferențele de curs valutar rezultate din aceste conversii sunt recunoscute ca alte venituri/cheltuieli financiare în contul de profit și pierdere.

#### **Conversia operațiunilor din străinătate**

În scopul prezentării situațiilor financiare consolidate, activele și pasivele operațiunilor din străinătate ale Grupului sunt convertite la cursurile de schimb valabile la data raportării. Elementele de venituri și cheltuieli sunt convertite la cursurile medii de schimb pentru perioada respectivă. Diferențele de curs valutar rezultate din conversie sunt recunoscute în rezultatul global. La cedarea unei operațiuni din străinătate, componenta din alte elemente ale rezultatului global referitoare la operațiunea respectivă din străinătate este reclasificată în profit sau pierdere.

### **3.8 Imobilizări corporale**

#### **Imobilizări corporale în conformitate cu modelul de reevaluare**

Terenurile și clădirile deținute pentru a fi utilizate în prestarea de servicii sau în scopuri administrative sunt prezentate în situația poziției financiare la valoarea lor justă, reprezentând valoarea reevaluată la data reevaluării, minus orice amortizare acumulată ulterioară și pierderi din depreciere acumulate ulterioare, dacă există.

Valoarea terenurilor și clădirilor deținute prezentată în aceste situații financiare consolidate se bazează pe rapoartele de evaluare întocmite la 31 decembrie 2025 de către evaluatori independenți acreditați de ANEVAR. Au fost parcurse următoarele etape pentru estimarea valorii de piață a activelor: analiza activelor supuse evaluării; abordările de evaluare s-au bazat pe categoria activelor analizate, locația acestora, caracteristicile lor, informații specifice de piață; și aplicarea metodelor de evaluare adecvate pentru fiecare categorie de active (adică terenuri și clădiri) supuse evaluării și estimarea valorii juste a activelor analizate la data evaluării, 31 decembrie 2025. Reevaluarea anterioară a terenurilor și clădirilor a fost întocmită la 31 decembrie 2022.

Evaluările sunt efectuate cu o frecvență suficientă pentru a se asigura că valoarea contabilă a unui activ reevaluat nu diferă în mod semnificativ de valoarea sa justă.

Amortizarea acumulată la data reevaluării este eliminată din valoarea contabilă brută a activului, iar valoarea netă este retransmisă la valoarea reevaluată a activului.

Un surplus din reevaluare este recunoscut în alte elemente ale rezultatului global și înregistrat în creditul rezervei din reevaluare, în capitalurile proprii. Cu toate acestea, în măsura în care acesta compensează o pierdere din reevaluare aferent aceluiași activ, recunoscut anterior în profit sau pierdere, majorarea se recunoaște în profit sau pierdere. O pierdere din reevaluare este recunoscută în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care compensează un surplus existent aferent aceluiași activ, recunoscut în rezerva din reevaluare.

Grupul transferă surplusul din reevaluare inclus în capitalurile proprii, aferent unui element de imobilizări corporale, direct în rezultatul raportat la momentul derecunoașterii activului (respectiv la casare sau cedare).

#### **Imobilizări corporale utilizând modelul costului**

Lucrările de amenajare a spațiilor închiriate se încadrează în această categorie și sunt înregistrate la cost, minus amortizarea acumulată și pierderile din depreciere acumulate. Amortizarea se calculează liniar pe durata de viață utilă estimată. Durata de viață utilă estimată pentru acest tip de activ este, de obicei, egală cu durata contractului de închiriere, ținând cont de eventualele prelungiri ale contractului.

Instalațiile și echipamentele sunt, de asemenea, înregistrate la cost, minus amortizarea acumulată și pierderile din depreciere acumulate, dacă există.

Activele în construcție sunt înregistrate la cost, minus pierderile acumulate din depreciere, și sunt amortizate odată ce devin disponibile pentru utilizare.

Un element de imobilizări corporale este înregistrat inițial la cost. Costul include toate costurile necesare pentru a aduce activul în stare de funcționare pentru utilizarea prevăzută. Acesta include nu numai prețul de achiziție inițial, ci și costurile de pregătire a amplasamentului, livrare și manipulare, instalare, onorariile profesionale aferente pentru arhitecți și ingineri, precum și costul estimat de demontare și îndepărtare a activului și de refacere a amplasamentului, dacă este cazul.

Veniturile din vânzarea elementelor produse în timpul aducerii unui element de imobilizări corporale la locația și în starea necesare pentru ca acesta să poată funcționa în modul intenționat de conducere nu sunt deduse din costul elementului de imobilizări corporale, ci sunt recunoscute în profit sau pierdere.

O entitate evaluează, în conformitate cu principiul recunoașterii, toate costurile imobilizărilor corporale la momentul în care acestea sunt suportate. Aceste costuri includ costurile suportate inițial pentru achiziționarea sau construirea unei imobilizări corporale și costurile suportate ulterior pentru a o completa sau a înlocui o parte din aceasta.

O condiție pentru continuarea exploatării unui element de imobilizări corporale poate fi efectuarea unor inspecții majore periodice pentru depistarea defectelor, indiferent dacă sunt înlocuite părți ale elementului respectiv.

Costurile cu reparațiile capitale sunt incluse în valoarea contabilă a activului atunci când este probabil ca beneficiile economice viitoare care depășesc standardul de performanță evaluat inițial al activului existent să fie transferate Grupului. Reparațiile capitale sunt amortizate pe durata de viață utilă rămasă a activului respectiv.

Atunci când se efectuează fiecare inspecție majoră, costul acesteia este recunoscut în valoarea contabilă a elementului de imobilizări corporale ca o înlocuire, dacă sunt îndeplinite criteriile de recunoaștere. Orice valoare contabilă rămasă a costului inspecției anterioare (distinctă de părțile fizice) este derecunoscută. Acest lucru se întâmplă indiferent dacă costul inspecției anterioare a fost identificat în tranzacția în care elementul a fost achiziționat sau construit. Dacă este necesar, costul estimat al unei inspecții similare viitoare poate fi utilizat ca o indicație a costului componentei de inspecție existente la momentul achiziționării sau construirii elementului.

Cheltuielile pentru reparații și întreținere sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când sunt suportate.

În cazul înlocuirilor, costul include costul înlocuirii unei părți din instalații sau echipamente atunci când acest cost îndeplinește criteriile de recunoaștere. Dacă un element din imobilizări corporale constă din mai multe componente cu durate de viață utilă estimate diferite, componentele semnificative individuale sunt amortizate pe durata de viață utilă individuală a acestora.

Elemente precum piesele de schimb, echipamentele de rezervă și echipamentele de service sunt recunoscute ca imobilizări corporale atunci când îndeplinesc definiția, ținând cont de criteriile de agregare și de importanță relativă. În caz contrar, astfel de elemente sunt clasificate ca stocuri.

Amortizarea se calculează liniar pe durata de viață utilă estimată a activelor. Durata de viață utilă estimată, valorile reziduale și metoda de amortizare sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an, iar efectele modificărilor estimărilor sunt înregistrate prospectiv.

La calcularea amortizării se utilizează următoarele durate de viață utilă:

	<u>Ani</u>
Clădiri	10 – 50 de ani
Îmbunătățiri aduse bunurilor închiriate	Durata contractului de chirie/ durata de viața utilă (dacă e mai scurtă)
Instalații și echipamente	3 – 15 ani
Instalații și accesorii, inclusiv piese de schimb	3 – 15 ani

Un element din imobilizări corporale și orice parte semnificativă recunoscută inițial este derecunoscută la cedare (adică la data la care beneficiarul obține controlul) sau atunci când nu se așteaptă beneficii economice viitoare din utilizarea sau cedarea sa. Orice câștig sau pierdere care rezultă din derecunoașterea activului (calculată ca diferența dintre încasările nete din cedare și valoarea contabilă a activului) este inclusă în contul de profit și pierdere la momentul derecunoașterii activului.

### 3.9 Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale achiziționate separat sunt evaluate la recunoașterea inițială la cost. Costul imobilizărilor necorporale achiziționate într-o combinație de întreprinderi este valoarea lor justă la data achiziției. După recunoașterea inițială, imobilizările necorporale sunt înregistrate la cost minus amortizarea acumulată și pierderile din depreciere acumulate. Amortizarea se înregistrează liniar pe durata de viață utilă estimată a acestora. Durata de viață utilă estimată și metoda de amortizare sunt revizuite la sfârșitul fiecărei perioade de raportare anuale, efectul oricăror modificări ale estimărilor fiind contabilizat pe o bază prospectivă.

Imobilizările necorporale generate intern (cu excepția costurilor de dezvoltare capitalizate pentru aplicații IT, a costurilor capitalizate pentru dezvoltarea site-urilor web sau a costurilor capitalizate legate de proiecte de cercetare și dezvoltare în scopuri medicale) nu sunt capitalizate, iar cheltuielile aferente sunt reflectate în contul de profit și pierdere în perioada în care sunt efectuate.

Activele necorporale ale Grupului sunt reprezentate de licențe software, concesiuni, brevete și alte active necorporale care sunt amortizate liniar pe o perioadă de 3 ani.

În plus, Grupul deține mărci comerciale, liste de clienți și avantaje contractuale cu durată de viață utilă determinată, dobândite în cadrul unor combinații de întreprinderi, prezentate în detaliu în Nota 5.2, care sunt, de asemenea, amortizate liniar.

Grupul a alocat următoarele durate de viață utilă pentru:

	<u>Ani</u>
Liste de clienți	10 ani
Avantaje contractuale	5 ani
Mărci	durată de viață utilă determinată de la 3 la 20 de ani
Alte active necorporale	perioadă medie de 3 ani

Imobilizările necorporale cu durată de viață utilă nedeterminată care sunt achiziționate separat sunt înregistrate la cost, minus pierderile din depreciere acumulate. Imobilizările necorporale cu durată de viață utilă nedeterminată nu sunt amortizate, dar sunt supuse anual unui test de depreciere, fie individual, fie la nivelul unității generatoare de numerar. Evaluarea duratei de viață nedeterminate este revizuită anual pentru a determina dacă durata de viață nedeterminată continuă să fie justificată. În caz contrar, modificarea duratei de viață utilă de la nedeterminată la determinată se efectuează prospectiv.

Un activ necorporal este derecunoscut la cedare sau atunci când nu se așteaptă beneficii economice viitoare din utilizare sau cedare. Câștigurile sau pierderile rezultate din derecunoașterea unui activ necorporal, evaluate ca diferența dintre încasările nete din cedare și valoarea contabilă a activului, sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când activul este derecunoscut.

### **Deprecierea activelor nefinanciare**

La sfârșitul fiecărei perioade de raportare, Grupul analizează dacă există indicii că un activ ar putea fi depreciat.

Dacă există un astfel de indiciu, se estimează valoarea recuperabilă a activului.

În cazul în care nu este posibilă estimarea valorii recuperabile a unui activ individual, Grupul estimează valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar din care face parte activul. În cazul în care se poate identifica o bază de alocare rezonabilă și consecventă, activele corporative sunt, de asemenea, alocate unităților generatoare de numerar individuale sau, în caz contrar, sunt alocate celui mai mic grup de unități generatoare de numerar pentru care se poate identifica o bază de alocare rezonabilă și consecventă.

Activele necorporale care nu sunt încă disponibile pentru utilizare sunt testate pentru depreciere cel puțin o dată pe an și ori de câte ori există indicii că activul ar putea fi depreciat.

Valoarea recuperabilă este cea mai mare dintre valoarea justă minus costurile de vânzare și valoarea de utilizare. La evaluarea valorii de utilizare, fluxurile de numerar viitoare estimate sunt actualizate la valoarea lor actuală utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările actuale ale pieței privind valoarea în timp a banilor și riscurile specifice activului pentru care estimările fluxurilor de numerar viitoare nu au fost ajustate. Grupul își bazează calculul deprecierei pe cele mai recente bugete și calcule de prognoză. Aceste bugete și calcule de prognoză acoperă o perioadă de șase ani. Se calculează o rată de creștere pe termen lung, care se aplică pentru a proiecta fluxurile de trezorerie viitoare după al șaselea an.

Dacă valoarea recuperabilă a unui activ (sau a unei unități generatoare de numerar sau a unui grup de unități generatoare de numerar) este estimată a fi mai mică decât valoarea sa contabilă, valoarea contabilă a activului (sau a unității generatoare de numerar sau a grupului de unități generatoare de numerar) este redusă la valoarea sa recuperabilă. O pierdere din depreciere este recunoscută imediat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care activul a fost reevaluat anterior, reevaluarea fiind înregistrată în alte elemente ale rezultatului global, caz în care pierderea din depreciere este recunoscută până la valoarea oricărei reevaluări anterioare.

Pentru activele, cu excepția fondului comercial, se efectuează o evaluare la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există indicii că pierderile din depreciere recunoscute anterior nu mai există sau au scăzut. Dacă există astfel de indicii, Grupul estimează valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. În cazul în care o pierdere din depreciere se reversează ulterior, valoarea contabilă a activului (sau a unei unități generatoare de numerar) este majorată până la estimarea revizuită a valorii sale recuperabile, dar astfel încât valoarea contabilă majorată să nu depășească valoarea contabilă care ar fi fost determinată dacă nu s-ar fi recunoscut nicio pierdere din depreciere pentru activ (sau unitatea generatoare de numerar) în anii anteriori. O revenire a unei pierderi 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 revenirea pierderii din depreciere este tratată ca o creștere din reevaluare.

### **3.10 Stocuri**

Stocurile sunt înregistrate la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile suportate pentru aducerea stocurilor la locația și starea lor actuală. Valoarea realizabilă netă reprezintă prețul de vânzare estimat pentru stocuri, minus toate costurile estimate de finalizare și costurile necesare pentru efectuarea vânzării. Grupul aplică metoda FIFO („primul intrat, primul ieșit”, ceea ce înseamnă că se presupune că articolele achiziționate mai demult sunt vândute sau utilizate mai întâi) ca metodă de calcul al costurilor.

### **3.11 Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și echivalentele de numerar sunt înregistrate în situația poziției financiare la cost amortizat. În scopul situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind numerarul în casă și numerarul deținut la bănci, în principal cu scadențe de trei luni sau mai puțin. În cazul depozitelor bancare cu scadență mai mare de trei luni, Grupul tratează sumele respective tot ca numerar și echivalente de numerar, datorită naturii depozitelor, care sunt destinate acoperirii angajamentelor de numerar pe termen scurt și nu în scopuri de investiții, fiind foarte lichide și ușor convertibile în numerar, fără penalități semnificative în cazul retragerii anticipate.

### **3.12 Subvenții guvernamentale**

Subvențiile guvernamentale reprezintă asistență din partea guvernului sub forma transferurilor de resurse către o entitate în schimbul îndeplinirii, în trecut sau în viitor, a anumitor condiții legate de activitățile operaționale ale entității. Acestea exclud acele forme de asistență guvernamentală cărora nu li se poate atribui în mod rezonabil o valoare și tranzacțiile cu guvernul care nu pot fi distinse de tranzacțiile comerciale normale ale entității.

Subvențiile guvernamentale sunt recunoscute atunci când există o certitudine rezonabilă că subvenția va fi primită și că toate condițiile aferente vor fi îndeplinite.

Grupul a ales să prezinte subvențiile legate de venituri ca fiind deduse la raportarea cheltuielii aferente.

Grupul a ales să prezinte subvențiile guvernamentale legate de achiziția de imobilizări corporale în situația consolidată a poziției financiare ca venit amânat, care este recunoscut în contul de profit și pierdere în mod sistematic și rațional pe durata de viață utilă a activului.

### **3.13 Instrumente financiare – recunoaștere inițială și evaluare ulterioară**

Un instrument financiar este orice contract care dă naștere unui activ financiar al unei entități și unei datorii financiare sau unui instrument de capitaluri proprii al unei alte entități.

#### **3.13.1 Active financiare**

##### **Recunoașterea inițială și clasificarea**

Activele financiare sunt clasificate, la recunoașterea inițială, ca fiind evaluate ulterior la cost amortizat, la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global (OCI) și la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Această clasificare la recunoașterea inițială depinde de modelul de afaceri al Grupului în ceea ce privește gestionarea activelor financiare și de caracteristicile fluxurilor de numerar contractuale ale activului financiar.

Cu excepția creanțelor comerciale care nu conțin o componentă de finanțare semnificativă, Grupul evaluează inițial un activ financiar la valoarea sa justă plus, în cazul unui activ financiar care nu este evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile de tranzacție. Creanțele comerciale care nu conțin o componentă de finanțare semnificativă sunt evaluate la prețul tranzacției, astfel cum este prezentat în Nota 3.19 Recunoașterea veniturilor din contractele cu clienții.

Costurile de tranzacție care sunt direct atribuibile achiziției sau emiterii de active financiare (altele decât activele financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere) sunt adăugate sau deduse din valoarea justă a activelor financiare, după caz, la recunoașterea inițială.

Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă sunt îndeplinite ambele condiții următoare:

- activul financiar este deținut utilizând un model de afaceri care vizează deținerea activelor financiare pentru a încasa fluxurile de trezorerie contractuale;
- și termenii contractuali ai activului financiar generează, la date specificate, fluxuri de numerar care reprezintă exclusiv rambursări ale principalului și ale dobânzii aferente principalului restant.

Grupul a recunoscut și a evaluat ulterior activele financiare numai la cost amortizat.

##### **Evaluarea ulterioară**

Activele financiare la cost amortizat sunt evaluate ulterior utilizând metoda ratei efective a dobânzii (EIR) și sunt supuse deprecierii. Câștigurile și pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când activul este derecunoscut, modificat sau depreciat.

##### Costul amortizat și metoda ratei efective a dobânzii

Metoda ratei efective a dobânzii este o metodă de calcul al costului amortizat al unui instrument de datorie și de alocare a veniturilor din dobânzi pe perioada relevantă.

Pentru activele financiare, rata dobânzii efective este rata care actualizează exact încasările viitoare estimate (inclusiv toate comisioanele care fac parte integrantă din rata dobânzii efective, costurile de tranzacție și alte prime sau reduceri), excluzând pierderile de credit așteptate, pe durata de viață așteptată a instrumentului de datorie sau, după caz, pe o perioadă mai scurtă, la valoarea contabilă brută a instrumentului de datorie la recunoașterea inițială.

Costul amortizat al unui activ financiar este valoarea la care activul financiar este evaluat la recunoașterea inițială minus rambursările de principal, plus amortizarea cumulată, utilizând metoda ratei efective a dobânzii, a oricărei diferențe dintre valoarea inițială și valoarea la scadență, ajustată pentru orice provizion pentru pierderi. Valoarea contabilă brută a unui activ financiar este costul amortizat al unui activ financiar înainte de ajustarea pentru orice provizion pentru pierderi.

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute utilizând metoda ratei efective a dobânzii pentru instrumentele de datorie evaluate ulterior la costul amortizat. Pentru activele financiare, altele decât activele financiare cu valoare de credit deteriorată achiziționate sau inițiate, veniturile din dobânzi se calculează prin aplicarea ratei efective a dobânzii la valoarea contabilă brută a unui activ financiar, cu excepția activelor financiare care au devenit ulterior cu valoare de credit deteriorată. Pentru activele financiare care au devenit ulterior depreciate din punct de vedere al creditului, veniturile din dobânzi sunt recunoscute prin aplicarea ratei efective a dobânzii la costul amortizat al activului financiar. Dacă, în perioadele de raportare ulterioare, riscul de credit al instrumentului financiar depreciat din punct de vedere al creditului se îmbunătățește, astfel încât activul financiar nu mai este depreciat din punct de vedere al creditului, veniturile din dobânzi sunt recunoscute prin aplicarea ratei efective a dobânzii la valoarea contabilă brută a activului financiar. Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Activele financiare ale Grupului la cost amortizat includ în principal următoarele: creanțe comerciale și alte creanțe. Aceste active sunt pe termen scurt, motiv pentru care sunt recunoscute la valori nominale, fără actualizare.



### **Derecunoaștere**

Un activ financiar (sau, după caz, o parte a unui activ financiar sau o parte a unui grup de active financiare similare) este derecunoscut în principal (adică eliminat din situația consolidată a poziției financiare a Grupului) atunci când:

- Drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din activ au expirat sau
- Grupul și-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie din activ sau și-a asumat o obligație de a plăti integral fluxurile de trezorerie primite, fără întârzieri semnificative, către o terță parte în cadrul unui acord de „transfer direct”; și fie (a) Grupul a transferat în mod substanțial toate riscurile și beneficiile activului, fie (b) Grupul nu a transferat și nici nu a păstrat în mod substanțial toate riscurile și beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci când Grupul și-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie dintr-un activ sau a încheiat un acord de transfer, acesta evaluează dacă și în ce măsură și-a păstrat riscurile și beneficiile aferente dreptului de proprietate. Atunci când nu a transferat și nici nu a păstrat în mod substanțial toate riscurile și beneficiile activului, și nici nu a transferat controlul asupra activului, Grupul continuă să recunoască activul transferat în măsura implicării sale continue. În acest caz, Grupul recunoaște, de asemenea, o datorie asociată. Activul transferat și datoria asociată sunt evaluate pe o bază care reflectă drepturile și obligațiile pe care Grupul le-a păstrat.

Implicarea continuă care ia forma unei garanții asupra activului transferat este evaluată la valoarea cea mai mică dintre valoarea contabilă inițială a activului și valoarea maximă a contraprestației pe care Grupul ar putea fi obligat să o ramburseze.

### **Pierderi din depreciere**

Grupul recunoaște o ajustare pentru pierderile de credit așteptate (ECL) pentru toate activele financiare care nu sunt deținute la valoarea justă prin profit sau pierdere. ECL se bazează pe diferența dintre fluxurile de numerar contractuale datorate în conformitate cu contractul și toate fluxurile de numerar pe care Grupul se așteaptă să le primească, actualizate la o aproximare a ratei efective inițiale a dobânzii. Fluxurile de numerar așteptate vor include fluxurile de numerar din vânzarea garanțiilor deținute sau a altor îmbunătățiri ale creditului care fac parte integrantă din termenii contractuali.

Grupul aplică o abordare simplificată în calcularea ECL. Prin urmare, Grupul nu urmărește modificările riscului de credit, ci recunoaște o ajustare pentru pierderi bazat pe ECL pe durata de viață la fiecare dată de raportare. Grupul a stabilit o matrice de provizioane bazată pe experiența sa istorică în materie de pierderi din credite, ajustată pentru factori prospectivi specifici debitorilor și mediului economic.

Un activ financiar este scos din evidență atunci când nu există nicio așteptare rezonabilă de recuperare a fluxurilor de numerar contractuale, când există informații care indică faptul că debitorul se află în dificultăți financiare grave și nu există nicio perspectivă realistă de recuperare, de exemplu, când debitorul a fost pus sub lichidare sau a intrat în procedură de faliment. Activele financiare scoase din evidență pot fi în continuare supuse unor acțiuni de executare în conformitate cu procedurile de recuperare ale Grupului, ținând cont de consultanța juridică, după caz. Orice recuperări efectuate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Pentru fiecare categorie de risc se aplică o rată de pierdere estimată. Aceste rate de pierdere sunt determinate printr-o analiză a tendințelor istorice, ajustată la condițiile actuale și la previziuni rezonabile și justificate privind condițiile economice viitoare. Aplicarea acestor rate reflectă cea mai bună estimare a Grupului privind pierderile inerente portofoliului de creanțe la data raportării.

ECL este actualizat la fiecare perioadă de raportare pentru a reflecta modificările profilului de risc de credit al creanțelor.

Grupul recunoaște un câștig sau o pierdere din depreciere în contul de profit și pierdere pentru toate creanțele comerciale, cu o ajustare corespunzătoare a valorii lor contabile prin intermediul unui cont de provizioane pentru pierderi.

Conform IFRS 9, neîndeplinirea obligațiilor este definită ca o situație în care un activ financiar este considerat a fi în stare de neîndeplinire a obligațiilor, indicând de obicei faptul că debitorul nu și-a îndeplinit obligațiile contractuale. Grupul ia în considerare o ajustare completă pentru depreciere a activelor financiare restante de mai mult de 5 ani, în cazul în care nu se mai întreprind acțiuni de recuperare.

### **3.13.2 Instrumente de capitaluri proprii și datorii financiare**

#### **Clasificarea ca capitaluri proprii sau datorii**

Instrumentele de datorie și de capitaluri proprii sunt clasificate fie ca datorii financiare, fie ca capitaluri proprii, în conformitate cu substanța acordurilor contractuale și cu definițiile unei datorii financiare și ale unui instrument de capitaluri proprii.

#### **a) Instrumente de capital**

Un instrument de capital propriu este orice contract care atestă un interes rezidual în activele unei entități după deducerea tuturor datoriilor sale. Instrumentele de capital propriu emise de Grup sunt recunoscute la valoarea încasărilor primite, netă de costurile directe de emisiune.

Răscumpărarea instrumentelor de capital propriu ale Societății este recunoscută și dedusă direct din capitalurile proprii. Nu se recunoaște niciun câștig sau pierdere în contul de profit și pierdere la cumpărarea, vânzarea, emisiunea sau anularea instrumentelor de capital propriu ale Societății.

#### **b) Datorii financiare**

##### **Recunoașterea inițială și clasificarea**

Datoriile financiare sunt clasificate, la recunoașterea inițială, ca datorii financiare la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, împrumuturi și credite sau datorii, după caz.

Toate datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoarea justă și, în cazul împrumuturilor și al datoriilor, net de costurile de tranzacție direct atribuibile.

Comisioanele plătite la constituirea facilităților de credit sunt recunoscute ca costuri de tranzacție ale împrumutului în măsura în care este probabil ca o parte sau întreaga facilitate să fie utilizată. În acest caz, comisionul este amânat până la momentul utilizării facilității. În măsura în care nu există dovezi că este probabil ca o parte sau întreaga facilitate să fie utilizată, comisionul este capitalizat ca o plată în avans pentru servicii de lichiditate și amortizat pe perioada de valabilitate a facilității la care se referă.

Datoriile financiare ale Grupului includ împrumuturi și credite, inclusiv descoperiri de cont bancare, precum și alte datorii pe termen lung.

Orice contraprestație contingentă care urmează să fie transferată de către achizitor este recunoscută la valoarea justă la data achiziției. O contraprestație contingentă clasificată ca datorie financiară este reevaluată ulterior la valoarea justă, iar modificările valorii juste sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

#### **Evaluarea ulterioară**

În scopul evaluării ulterioare, datoriile financiare sunt clasificate ca datorii financiare la cost amortizat. Grupul nu a desemnat nicio datorie financiară la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Aceasta este categoria cea mai relevantă pentru Grup și include împrumuturile și creditele. După recunoașterea inițială, împrumuturile și creditele purtătoare de dobândă sunt evaluate ulterior la cost amortizat utilizând metoda EIR. Câștigurile și pierderile sunt recunoscute în profit sau pierdere atunci când datoriile sunt derecunoscute, precum și prin procesul de amortizare EIR.

Metoda ratei efective a dobânzii este o metodă de calcul al costului amortizat al unei datorii financiare și de alocare a cheltuielilor cu dobânzile pe perioada relevantă. Rata efectivă a dobânzii este rata care actualizează exact plățile viitoare estimate în numerar (inclusiv toate comisioanele care fac parte integrantă din rata efectivă a dobânzii, costurile de tranzacție și alte prime sau reduceri) pe durata de viață preconizată a datoriei financiare sau (după caz) pe o perioadă mai scurtă, la costul amortizat al unei datorii financiare.

Costul amortizat se calculează luând în considerare orice discount sau primă la achiziție și comisioanele sau costurile care fac parte integrantă din rata efectivă a dobânzii. Amortizarea ratei efective a dobânzii este inclusă ca costuri de finanțare în contul de profit și pierdere. Această categorie se aplică, în general, împrumuturilor și creditelor purtătoare de dobândă.

#### **Derecunoaștere**

O datorie financiară este derecunoscută atunci când obligația aferentă datoriei este îndeplinită, anulată sau expiră. Atunci când o datorie financiară existentă este înlocuită cu o altă datorie de la același creditor în condiții substanțial diferite sau când condițiile unei datorii existente sunt modificate substanțial, un astfel de schimb sau modificare este tratată ca derecunoașterea datoriei inițiale și recunoașterea unei noi datorii. Diferența dintre valorile contabile respective este recunoscută în contul de profit și pierdere.

Împrumuturile sunt clasificate ca datorii curente, cu excepția cazului în care Grupul are dreptul necondiționat de a amâna decontarea datoriei cu cel puțin 12 luni după perioada de raportare.

#### **Compensarea instrumentelor financiare**

Activele financiare și datoriile financiare sunt compensate, iar valoarea netă este raportată în situația consolidată a poziției financiare dacă există un drept legal executoriu în prezent de a compensa sumele recunoscute și există intenția de a efectua decontarea pe bază netă, de a realiza activele și de a deconta datoriile simultan.

#### **3.14 Costurile împrumuturilor**

Costurile generale și specifice ale împrumuturilor care sunt direct atribuibile achiziției, construcției sau producției unui activ eligibil sunt capitalizate pe parcursul perioadei de timp necesare pentru finalizarea și pregătirea activului pentru utilizarea sau vânzarea prevăzută. Activele eligibile sunt active care necesită în mod necesar o perioadă substanțială de timp pentru a fi pregătite pentru utilizarea sau vânzarea prevăzută.

Veniturile din investiții obținute din investiția temporară a împrumuturilor specifice, în așteptarea cheltuirii acestora pentru active care îndeplinesc condițiile, sunt deduse din costurile de împrumut eligibile pentru capitalizare.

Celelalte costuri de împrumut sunt înregistrate ca cheltuieli în perioada în care sunt suportate.

#### **3.15 Impozitare**

Cheltuiala cu impozitul pe profit reprezintă suma impozitului de plată curent și a impozitului amânat.

##### **Impozitul pe profit curent**

Activele și datoriile privind impozitul pe profit curent sunt evaluate la valoarea care se preconizează a fi recuperată de la sau plătită către autoritățile fiscale.

Impozitul de plată curent se bazează pe profitul impozabil al exercițiului. Profitul impozabil diferă de profitul raportat în contul de profit și pierdere consolidat, deoarece exclude elementele de venit sau cheltuieli care sunt impozabile sau deductibile în alți ani și, în plus, exclude elementele care nu sunt niciodată impozabile sau deductibile. Datoria Grupului pentru impozitul curent este calculată utilizând ratele de impozitare care au fost adoptate sau adoptate în mod substanțial până la data bilanțului.

### **Impozitul amânat**

Impozitul amânat este recunoscut pe baza diferențelor temporare dintre valorile contabile ale activelor și pasivelor din situațiile financiare consolidate și baza fiscală corespunzătoare utilizată la calcularea profitului impozabil și este contabilizat utilizând metoda pasivului bilanțier. Datoriile privind impozitul amânat sunt, în general, recunoscute pentru toate diferențele temporare impozabile, iar activele privind impozitul amânat sunt, în general, recunoscute pentru toate diferențele temporare deductibile, în măsura în care este probabil ca profiturile impozabile să fie disponibile pentru a compensa aceste diferențe temporare deductibile. Astfel de active și datorii nu sunt recunoscute dacă diferența temporară provine din fondul comercial sau din recunoașterea inițială (alta decât într-o combinare de întreprinderi) a altor active și datorii într-o tranzacție care nu afectează nici profitul impozabil, nici profitul contabil.

Activele și datoriile privind impozitul amânat sunt evaluate la ratele de impozitare care se preconizează că se vor aplica în perioada în care datoria este decontată sau activul realizat, pe baza ratelor de impozitare (și a legislației fiscale) care au fost adoptate sau adoptate în mod substanțial până la data bilanțului. Evaluarea datoriilor și activelor fiscale amânate reflectă consecințele fiscale care ar decurge din modul în care Grupul se așteaptă, la data raportării, să recupereze sau să deconteze valoarea contabilă a activelor și datoriilor sale. Activele și datoriile fiscale amânate sunt compensate atunci când există un drept executoriu legal de a compensa activele fiscale curente cu datoriile fiscale curente și când acestea se referă la impozitele pe profit percepute de aceeași autoritate fiscală, iar Grupul intenționează să-și deconteze activele și datoriile fiscale curente pe o bază netă.

Valoarea contabilă a activelor fiscale amânate este revizuită la fiecare dată de raportare și redusă în măsura în care nu mai este probabil ca profitul impozabil să fie suficient pentru a permite recuperarea totală sau parțială a activului fiscal amânat. Activele fiscale amânate nerecunoscute sunt reevaluate la fiecare dată de raportare și sunt recunoscute în măsura în care a devenit probabil ca profiturile impozabile viitoare să permită recuperarea activului fiscal amânat.

### **Impozitul curent și amânat pentru perioada**

Impozitul curent și cel amânat sunt recunoscute ca cheltuială sau venit în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care se referă la elemente creditate sau debitate direct în capitalurile proprii, caz în care impozitul este, de asemenea, recunoscut direct în capitalurile proprii. Acesta poate fi, de asemenea, recunoscut în alte elemente ale rezultatului global dacă tranzacția sau evenimentul care sta la baza acestuia este recunoscut în alte elemente ale rezultatului global.

### **3.16 Capital social**

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca capitaluri proprii. Grupul prezintă valoarea dividendelor recunoscute ca distribuiri către proprietari în cursul perioadei în situația modificărilor capitalurilor proprii, iar valoarea aferentă a dividendelor pe acțiune în notele la situațiile financiare.

### **3.17 Acțiuni proprii**

Instrumentele de capital propriu răscumpărate (acțiuni proprii) sunt recunoscute la cost și deduse din capitalurile proprii. Nu se recunoaște nicio câștig sau pierdere în contul de profit și pierdere cu privire la achiziționarea, vânzarea, emisiunea sau anularea instrumentelor de capital propriu ale Grupului. Orice diferență între valoarea contabilă și contravaloarea, în cazul reemiterii, este recunoscută în prima de emisiune.

### **3.18 Primele de emisiune**

Primele de emisiune reprezintă fonduri proprii create ca urmare a diferenței dintre valoarea de emisiune a acțiunilor și valoarea nominală a acestora. Grupul a înregistrat prime de emisiune ca urmare a emisiunii de acțiuni.

### **3.19 Rezerve**

#### **Rezerva de reevaluare**

Creșterile valorii juste a terenurilor și clădirilor sunt înregistrate în contul de rezerve de reevaluare. Orice scădere a valorii juste a terenurilor și clădirilor este dedusă mai întâi din rezervele de reevaluare, iar diferența este înregistrată în contul de profit și pierdere. Reevaluarea se efectuează cu o regularitate suficientă pentru a asigura că Grupul prezintă terenurile și clădirile la valoarea justă în situațiile financiare consolidate. Rezerva de reevaluare este transferată în rezultatul reportat la cedarea activelor.

#### **Rezerva legală**

În conformitate cu reglementările din România, rezerva legală reprezintă o rezervă statutară care trebuie constituită din profitul net al societății. Rezerva legală este constituită pentru a acoperi potențiale datorii viitoare și pentru a consolida poziția financiară a societății.

Rezerva legală se calculează ca un procent specificat din profitul brut, de obicei 5%, până când rezerva atinge 20% din capitalul social al societății. Rezerva legală poate fi utilizată numai pentru acoperirea pierderilor înregistrate de societate sau pentru majorarea capitalului social, sub rezerva aprobării acționarilor societății. Aceasta nu poate fi distribuită sub formă de dividende sau utilizată în orice alt scop, cu excepția cazului în care acest lucru este prevăzut în reglementările naționale.

În scopul întocmirii situațiilor financiare consolidate, rezerva legală este păstrată de fiecare filială și este prezentată în cadrul capitalurilor proprii în situația poziției financiare, separat de rezultatul reportat. Orice modificare a rezervei legale este prezentată în situația modificărilor capitalurilor proprii, împreună cu o explicație privind natura și motivul modificării.

#### **Rezerve pentru remunerații pe bază de acțiuni**

Începând cu 2025, valoarea justă a premiilor pe bază de acțiuni la data acordării este recunoscută ca o cheltuială cu beneficiile angajaților (a se vedea Nota 3.22), cu o creștere corespunzătoare a capitalurilor proprii în cadrul Rezervelor pentru remunerația pe bază de acțiuni, pe toată perioada de maturare, pe baza numărului estimat de premii care se preconizează că vor fi acordate.



La fiecare dată de intrare în drepturi, acțiunile sunt livrate angajaților, iar suma aferentă recunoscută în „Rezerve pentru remunerații pe bază de acțiuni” este redusă, împreună cu o eliberare din contul de acțiuni proprii. Orice diferență între costul acțiunilor proprii și suma derecunoscută în „Rezerve pentru remunerații pe bază de acțiuni” la momentul intrării în drepturi este înregistrată direct în capitalurile proprii.

### 3.20 Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute atunci când Grupul are o obligație legală sau implicită, ca urmare a unui eveniment trecut, este probabil să existe o ieșire viitoare de resurse pentru a stinge această obligație și se poate face o estimare fiabilă a valorii obligației. Provizioanele pentru riscuri și cheltuieli sunt evaluate la sfârșitul fiecărei perioade și ajustate pentru a prezenta cea mai bună estimare a conducerii.

Dacă efectul valorii temporale a banilor este semnificativ, provizioanele sunt actualizate utilizând o rată curentă înainte de impozitare care reflectă, atunci când este cazul, riscurile specifice datoriei. Atunci când se utilizează actualizarea, creșterea provizionului datorată trecerii timpului este recunoscută ca un cost financiar.

**Datoriile constituite pentru chestiuni juridice** necesită judecăți privind rezultatele proiectate și intervalele de pierderi pe baza experienței istorice și a recomandărilor consilierului juridic. Litigiile sunt însă imprevizibile, iar costurile reale suportate ar putea diferi de cele estimate la data raportării.

**Datoriile pentru concediile nefolosite** se referă la dreptul angajaților de a acumula beneficii de concediu dobândite. Grupul recunoaște o datorie pentru absențele compensate, deoarece are obligația de a compensa angajații pentru absențele viitoare atribuite serviciilor deja prestate de angajați; obligația se referă la drepturi care se acumulează de la o perioadă la alta, este probabil ca suma să fie plătită și se poate face o estimare fiabilă a valorii obligației.

O obligație de acordare a drepturilor dobândite apare atunci când angajații au dreptul la o plată în numerar pentru concediul nefolosit la care au dreptul la momentul părăsirii entității. Valoarea obligației va fi, prin urmare, egală cu numărul de zile de concediu nefolosite înmulțit cu salariul brut al angajatului respectiv la data raportării.

Obligația este recunoscută inițial în timpul perioadei de dobândire a drepturilor, pe baza celei mai bune estimări disponibile a concediului acumulat care se preconizează a fi dobândit. Estimarea este revizuită la fiecare sfârșit de perioadă dacă informațiile ulterioare indică faptul că concediul acumulat care se preconizează a fi dobândit diferă de estimările anterioare. La data dobândirii drepturilor, Grupul își revizuieste estimarea pentru a o alinia la concediul acumulat care a fost dobândit în cele din urmă.

### 3.21 Recunoașterea veniturilor din contractele cu clienții

Veniturile din contractele cu clienții sunt recunoscute atunci când controlul asupra bunurilor sau serviciilor este transferat clientului, la o valoare care reflectă contravaloarea la care Grupul se așteaptă să aibă dreptul în schimbul respectivelor bunuri sau servicii. Grupul furnizează servicii medicale clienților corporativi și de retail, în cadrul cărora o obligație de performanță constă în promisiunea de a transfera servicii distincte către beneficiar. O altă parte a activității, strâns legată de activitatea medicală, o reprezintă livrarea de bunuri (în principal medicamente generice) în condiții contractuale.

#### Activitățile principale ale Grupului

Activitățile principale ale Grupului sunt desfășurate prin intermediul a șase linii de afaceri principale (clinici, stomatologie, spitale, laboratoare, farmacii și corporativ), oferind un portofoliu de afaceri bine echilibrat, care acoperă toate segmentele cheie ale pieței serviciilor medicale private.

Modelul de afaceri și de venituri al Grupului se concentrează pe puterea de cumpărare a corporațiilor și a persoanelor fizice în ceea ce privește serviciile medicale, în timp ce contribuția statului prin Casa Națională de Asigurări de Sănătate („CNAS”) reprezintă o completare, nu venitul principal al activităților Grupului. Cu toate acestea, Casa Națională de Asigurări de Sănătate este considerată un client major care acoperă mai multe sectoare, precum: clinici, spitale, laboratoare și farmacii, și de la care Grupul primește contravaloarea pe baza atingerii unor plafoane prestabilite, pentru serviciile medicale furnizate pacienților asigurați de stat, care sunt utilizatorii finali ai serviciilor medicale de sănătate. Veniturile legate de CNAS sunt recunoscute la sfârșitul lunii, când Grupul are un drept executoriu de a primi plata pentru prestațiile finalizate până la data respectivă, pe măsură ce utilizatorul final primește și consumă beneficiile oferite de prestația Grupului pe măsură ce acesta își desfășoară activitatea.

Natura și momentul îndeplinirii obligațiilor de performanță	Politica de recunoaștere
<b>Venituri din linia de afaceri Clinici</b>  Nucleul operațiunilor Grupului îl constituie rețeaua de clinici ambulatorii, care oferă o gamă largă de servicii ambulatorii acoperind o gamă largă de specialități medicale, inclusiv servicii de imagistică diagnostică (furnizate clienților, alții decât pacienții internați în spital).	Veniturile sunt recunoscute la momentul la care serviciile medicale sunt prestate clientului și obligația de exercitare este îndeplinită.
<b>Venituri din linia de afaceri Stomatologie</b>  Linia de afaceri Stomatologie a Grupului oferă o gamă completă de servicii, de la examinări medicale la intervenții chirurgicale, implanturi sau servicii de ortodonție. Linia de afaceri Stomatologie nu face obiectul alocărilor CNAS. Toate vânzările se bazează pe plata serviciilor („FFS”).	Veniturile sunt recunoscute la momentul prestării serviciilor medicale către client și al îndeplinirii obligației de exercitare.

<p><b>Venituri din linia de afaceri Laboratoare</b></p> <p>Această linie de afaceri oferă următoarea gamă de servicii: biochimie, anatomie patologică (citologie și histologie), biologie moleculară și genetică, hematologie, imunologie, microbiologie și toxicologie. Punctele de prelevare sunt locațiile în care Grupul colectează sânge și alte probe de la pacienți. Linia de afaceri Laboratoare își obține cea mai mare parte a veniturilor de la clienții FFS.</p>	<p>Veniturile sunt recunoscute la momentul prestării serviciilor medicale către client și al îndeplinirii obligației de exercitare.</p>
<p><b>Venituri din linia de afaceri Spitale</b></p> <p>Serviciile spitalicești furnizate pacienților cuprind servicii medicale, cazare, mese, utilizarea echipamentelor medicale, stocul de produse farmaceutice și servicii de îngrijire medicală, fiind furnizate multiple obligații de exercitare. Veniturile sunt obținute în principal de la pacienții FFS. Grupul nu se așteaptă să aibă contracte în care perioada dintre transferul serviciului promis către pacient și plata de către pacient să depășească un an. În consecință, Grupul nu ajustează prețul tranzacției pentru valoarea în timp a banilor.</p>	<p>Veniturile sunt recunoscute la un moment dat, atunci când consumul beneficiilor pentru serviciile furnizate este finalizat.</p>
<p><b>Venituri din linia de afaceri Farmacii</b></p> <p>Această linie de afaceri se referă la livrarea de bunuri (în principal medicamente generice) către clienți. Veniturile sunt generate de traficul existent de pacienți în clinicile și spitalele Grupului, deoarece farmaciile sunt situate în unitățile proprii ale Grupului, acolo unde spațiul, autorizația și opțiunea de vânzare permit acest lucru, precum și în proximitatea acestor unități.</p>	<p>Veniturile sunt recunoscute la momentul transferului bunurilor către clienți.</p>
<p><b>Venituri din linia de afaceri Corporate</b></p> <p>Această linie de afaceri oferă pachete de prevenție medicală (HPP) pe bază de abonament, în general clienților corporativi, ca parte a pachetelor de beneficii pentru angajații acestora, după cum urmează:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Servicii obligatorii de sănătate la locul de muncă, care includ în principal efectuarea de controale medicale anuale ale angajaților și servicii mai specifice, în funcție de sectorul de activitate al clientului.</li> <li>- Planuri de sănătate mai generale, „orientate spre prevenție”, care oferă acces extins la medici generaliști și specialiști în clinicile Grupului, precum și la teste de laborator și servicii de imagistică specificate.</li> </ul>	<p>Veniturile sunt recunoscute în timp, pe baza unei abordări de tip „stand-ready”. Grupul are o obligație de tip „stand-ready” față de clienții corporativi de a furniza servicii de sănătate la cerere, iar clientul beneficiază de acestea în mod uniform pe toată durata contractului. Astfel, Grupul utilizează o măsură liniară a progresului pe perioada în care clientul are dreptul la astfel de servicii.</p>
<p><b>Venituri din linia de afaceri „Alte activități”</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Venituri obținute ca urmare a <u>distribuției de medicamente generice</u> de la marii producători către o listă de farmacii</li> <li>Venituri obținute prin <u>servicii de wellness</u> (pe bază de abonament)</li> <li>Venituri obținute ca urmare a <u>procesării și stocării depozitelor de celule</u> Stem Cells Bank SA (SCB), filială a Grupului Medlife, are ca activitate principală colectarea, prepararea, crioconservarea și depozitarea celulelor stem din sângele și țesutul cordonului ombilical. Prelucrarea și depozitarea depozitelor de celule reprezintă obligații de performanță separate ale unei activități cu mai multe componente.</li> <li>Alte tipuri de venituri</li> </ol>	<p>Distribuție: atunci când mărfurile sunt transferate către farmacii, la un moment dat.</p> <p>Wellness: în timp, pe baza unei abordări de tip „stand-ready”, similar veniturilor corporative.</p> <p>Celule stem: Grupul generează venituri din prelucrarea și stocarea unităților de sânge din cordonul ombilical și de țesut recoltate de la nou-născuți la naștere.</p> <p>Grupul a identificat două obligații de performanță:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Prelucrarea celulelor stem – îndeplinită la un moment dat (la naștere);</li> <li>2) Depozitarea celulelor stem – îndeplinită pe o perioadă de timp (adică 20 de ani).</li> </ol>

#### Prezența unei componente semnificative de finanțare

În cazul plății în avans pentru mai mulți ani, Grupul primește de la client o singură plată în avans atât pentru prelucrare, cât și pentru depozitarea celulelor. Având în vedere natura serviciului prestat, condițiile de plată oferite de Grup sunt stabilite din alte motive decât acordarea de finanțare clientului. Prin urmare, Grupul consideră că aceste plăți în avans nu includ o componentă de finanțare.

Grupul oferă, de asemenea, contracte de plată anuală cu o durată minimă a contractului de mai mulți ani. Prețul tranzacției pentru acest contract este stabilit ținând cont de toate plățile care trebuie efectuate de client pe durata contractului. În aceste cazuri, plata primită de la client la începutul contractului este inferioară costului de producție al obligațiilor de serviciu „prelucrarea și depozitarea unui depozit de celule”. Atât prelucrarea, cât și depozitarea depozitelor de celule sunt obligații de performanță separate ale unei activități cu mai multe componente. Prin urmare, conducerea a

evaluat și a concluzionat că nu există o componentă semnificativă de finanțare pentru aceste contracte, pe baza faptului că depozitarea celulelor este la fel de importantă ca și celulele în sine pentru pacienți, iar plata amânată poate servi drept garanție că Grupul va fi pregătit să furnizeze serviciul de depozitare până la sfârșitul contractelor. Un alt motiv este faptul că diferența dintre contravaloarea promisă în cadrul contractelor și prețul de vânzare în numerar are scopul de a acoperi costurile administrative mai ridicate suportate în cadrul acestor contracte și nu ține cont de valoarea variabilă a banilor în timp.

Diferența dintre contravaloarea promisă și prețul de vânzare în numerar reprezintă o strategie de afaceri menită să țină cont de costurile gestionării unor tranzacții mai complexe. Această diferență are ca scop principal recuperarea costurilor administrative suportate pe durata de valabilitate a contractului.

#### **Considerații privind rolul de principal versus cel de agent**

Grupul a concluzionat că este principal în toate acordurile sale de venituri, deoarece este debitorul principal în toate acordurile de venituri, are libertate de stabilire a prețurilor și este, de asemenea, expus la stocuri, în cazul medicamentelor vândute.

#### **Active și pasive contractuale**

Un activ aferent unui contract (venituri acumulate) reprezintă dreptul la contraprestație în schimbul serviciilor transferate clientului. În cazul în care Grupul transferă servicii unui client în timp, înainte ca acesta să plătească contraprestația sau înainte de scadența plății, se recunoaște un activ contractual pentru contraprestația câștigată până la data respectivă în temeiul contractului. Activele contractuale sunt prezentate în cadrul creanțelor comerciale și altor creanțe (Nota 7) din Situația consolidată a poziției financiare a Grupului și se preconizează că vor fi realizate în mai puțin de un an.

O datorie contractuală (venit amânat) reprezintă obligația de a transfera servicii către un client pentru care Grupul a primit contraprestație de la client. În cazul în care clientul plătește contraprestația înainte ca Grupul să transfere serviciile către client, o datorie contractuală este recunoscută la momentul efectuării plății sau la scadența plății (oricare dintre acestea survine mai devreme). Datoriile contractuale sunt recunoscute ca venituri atunci când Grupul își îndeplinește obligațiile prevăzute în contract. Datoriile contractuale sunt prezentate în cadrul datoriilor comerciale și altor datorii (Nota 10) din Situația consolidată a poziției financiare.

Utilizând simplificarea prevăzută în IFRS 15, Grupul nu ajustează valoarea contraprestației promise pentru a reflecta efectele unei componente de finanțare semnificative dacă se așteaptă, la data inițierii contractului, ca perioada dintre transferul serviciului promis către client și momentul în care clientul plătește pentru acel serviciu să fie de un an sau mai puțin. Majoritatea contractelor au o durată mai mică de un an. În cazul contractelor de prelucrare și stocare a celulelor stem, pentru care plățile sunt scadente pe parcursul mai multor ani, conducerea a concluzionat că nu există o componentă de finanțare în cadrul acestor contracte – vă rugăm să consultați paragrafele discutate la Prezența unei componente de finanțare.

Contractele au o durată mai mică de un an sau sunt facturate pe baza serviciilor prestate. Conform prevederilor IFRS 15, prețul tranzacției alocat acestor contracte neîndeplinite nu este prezentat.

### **3.22 Beneficiile angajaților**

#### **Beneficii pentru angajați**

Grupul, în cursul normal al activității, efectuează plăți către statul român în numele angajaților săi pentru pensii, asistență medicală și asigurare de șomaj. Costul acestor plăți este înregistrat în situația rezultatului global în aceeași perioadă cu costul salarial aferent.

Toți angajații Grupului sunt membri ai sistemului public de pensii din România. Grupul nu administrează niciun alt sistem de pensii.

#### **Sisteme de bonusuri**

Grupul recunoaște o datorie și o cheltuială în cazul în care există o obligație contractuală pentru stimulente pe termen scurt. Sumele de plătit angajaților în legătură cu schemele de stimulente pe termen scurt sunt determinate pe baza obiectivelor anuale de performanță a afacerii.

#### **Plăți pe bază de acțiuni decontate cu instrumente de capitaluri proprii**

Începând cu 2025, Grupul aplică IFRS 2 (Plăți pe bază de acțiuni) tranzacțiilor în care acordarea și decontarea se bazează pe acțiuni. În conformitate cu acest standard, plățile pe bază de acțiuni decontate cu instrumente de capitaluri proprii către angajați sunt evaluate la valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii la data acordării. Valoarea justă exclude efectul condițiilor de intrare în drepturi care nu sunt bazate pe piață.

Valoarea justă determinată la data acordării plăților pe bază de acțiuni cu decontare prin instrumente de capitaluri proprii este înregistrată ca cheltuială în mod liniar pe parcursul perioadei de intrare în drepturi, pe baza estimării Grupului privind numărul de instrumente de capitaluri proprii care vor intra în drepturi în cele din urmă. Valoarea justă a fost determinată utilizând modele de evaluare adecvate, ținând seama de caracteristicile specifice ale planului, de datele relevante de pe piață la data acordării și de anumite ipoteze formulate la nivelul Grupului.

La fiecare dată de raportare, Grupul își revizuieste estimarea privind numărul de instrumente de capitaluri proprii care se preconizează că vor deveni definitive ca urmare a efectului condițiilor de intrare în drepturi care nu sunt bazate pe piață. Impactul revizuirii estimărilor inițiale, dacă există, este recunoscut în contul de profit și pierdere, astfel încât cheltuiala cumulată să reflecte estimarea revizuită, cu o ajustare corespunzătoare a Rezervelor pentru remunerația pe bază de acțiuni (a se vedea Nota 3.19).

### 3.23 Valoarea justă

Valoarea justă este prețul care ar fi primit pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție între participanții la piață la data evaluării, indiferent dacă prețul respectiv este direct observabil sau estimat folosind o altă tehnică de evaluare.

Anumite politici contabile ale Grupului și criteriile de prezentare a informațiilor necesită determinarea valorii juste atât pentru activele, cât și pentru datoriile Grupului. La determinarea valorii juste a activelor și datoriilor, Grupul utilizează, pe cât posibil, ca intrări valorile de piață observabile. Valorile juste sunt clasificate pe diferite niveluri în funcție de intrările utilizate în tehnicile de evaluare, după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active și pasive identice
- Nivelul 2: date de intrare, altele decât prețurile incluse în nivelul 1, care sunt observabile pentru active și pasive, fie direct (de exemplu: prețuri), fie indirect (de exemplu: derivate din prețuri)
- Nivelul 3: date de intrare pentru evaluarea activelor și pasivelor care nu se bazează pe date de piață observabile.

La estimarea valorii juste a unui activ sau a unei datorii, Grupul utilizează date observabile pe piață, în măsura în care acestea sunt disponibile. În cazul în care datele de intrare de nivel 1 nu sunt disponibile, Grupul angajează evaluatori terți calificați pentru a efectua evaluarea.

Pentru activele și pasivele care sunt recunoscute în situațiile financiare la valoarea justă în mod recurent, Grupul determină dacă au avut loc transferuri între nivelurile ierarhiei prin reevaluarea clasificării (pe baza datelor de intrare de la cel mai jos nivel care sunt semnificative pentru evaluarea valorii juste în ansamblu) la sfârșitul fiecărei perioade de raportare.

Informații suplimentare despre ipotezele formulate la evaluarea valorilor juste sunt incluse în Nota 4, Nota 5.1 și Nota 5.2.

### 3.24 Informații privind segmentele

Grupul a identificat șase linii de afaceri principale, care cuprind următoarele categorii majore: clinici, stomatologie, spitale, laboratoare, farmacii și corporativ, activitatea principală fiind furnizarea de servicii medicale, ca rezultat al realizării actului medical.

Conform IFRS 8, un segment operațional este o componentă a unei entități:

- (a) care desfășoară activități din care poate obține venituri și suporta cheltuieli (inclusiv venituri și cheltuieli legate de tranzacții cu alte componente ale aceleiași entități),
- (b) ale cărei rezultate operaționale sunt revizuite periodic de către principalul factor de decizie operațional al entității pentru a lua decizii cu privire la resursele care urmează să fie alocate segmentului și pentru a evalua performanța acestuia, și
- (c) pentru care sunt disponibile informații financiare distincte.

La determinarea segmentelor operaționale ale Grupului, conducerea a luat în considerare în primul rând informațiile financiare incluse în rapoartele interne care sunt revizuite și utilizate de Consiliul de Administrație (care, în ansamblu, reprezintă principalul factor decizional operațional al Grupului Medlife) în evaluarea performanței și determinarea alocării resurselor.

Având în vedere oferta integrată de servicii medicale, nu există nicio distincție în ceea ce privește controlul, indiferent dacă serviciile (așa cum sunt definite în legislația română privind asigurările sociale) sunt atribuite sectorului de spitalizare sau celui de ambulatoriu. Toate cheltuielile și veniturile care sunt direct sau indirect legate de pacienți sunt incluse în segmentele operaționale.

Ca urmare a acelorași condiții-cadru structurale, operațiunile Grupului cu serviciile medicale furnizate sunt caracterizate de un profil similar de riscuri și beneficii, al cărui mediu economic este în mare măsură reglementat de legislație. Caracteristicile serviciilor medicale se referă la unități fizice dotate cu personal profesionist în contact direct cu pacienții. Plata pentru aceste servicii se face fie direct de către pacient, fie indirect prin intermediul unei prestații/asigurări plătite de angajator și, într-o măsură mult mai mică, din fondurile publice de sănătate. În toate aceste cazuri, beneficiarul serviciului este întotdeauna pacientul individual.

Datorită naturii specifice a surselor de fonduri care finanțează furnizarea de servicii medicale către utilizatorii finali (adică pacienții), alocarea corectă a profitabilității pentru fiecare linie de afaceri este limitată, având în vedere că acestea sunt complementare în deservirea pacientului: una ar iniția, în timp ce cealaltă ar putea presta serviciile medicale. În acest sens, liniile de afaceri nu ar putea funcționa pe cont propriu, dovedind, încă o dată, natura lor extrem de interdependentă.

Următoarele linii de afaceri operaționale au fost agregate **într-un singur segment de raportare, și anume furnizarea de servicii medicale**, deoarece prezintă caracteristici economice similare: clinici, stomatologie, spitale, laboratoare și servicii corporative, inclusiv serviciile de procesare și stocare a celulelor stem.

Grupul generează cea mai mare parte a veniturilor pentru toate domeniile de activitate în România, doar o mică parte a veniturilor (sub 1%) fiind generată din operațiunile desfășurate în Ungaria. Începând cu 2025, a fost finalizată o nouă achiziție în Moldova, ponderea veniturilor fiind sub 1% în comparație cu rezultatele totale. Deși există locații în diferite țări, conducerea executivă consideră că diferențele rezultate în logica de facturare nu implică oportunități și riscuri semnificativ diferite și, prin urmare, acestea nu intră în conflict cu agregarea serviciilor de sănătate într-un singur segment.

Celelalte linii de afaceri (adică vânzarea de produse farmaceutice sau distribuția de medicamente generice, servicii de wellness), care sunt incluse în continuare în linia de afaceri denumită „farmacii” sau „altele” (adică distribuția de

medicamente, servicii de wellness), fie nu îndeplinesc definiția unui segment operațional, fie nu depășesc, individual și în total, pragurile cantitative stabilite în IFRS 8 pentru a se califica ca segment raportabil.

### 3.25 IFRS 16 - Contracte de leasing

Având în vedere amploarea și complexitatea operațiunilor sale, Grupul închiriază un număr semnificativ de active, inclusiv clădiri și terenuri pentru activitățile operaționale, echipamente medicale și vehicule. Durata contractuale variază în funcție de tipul contractului de închiriere și de activul închiriat, factorul determinant fiind viziunea strategică a Grupului privind gestionarea ulterioară a portofoliului său de active.

Conducerea a evaluat opțiunile sale de reziliere anticipată, precum și existența unei decizii unice a Grupului de a prelungi durata contractului de leasing, de la caz la caz. La stabilirea duratei contractului de leasing, sunt luate în considerare toate faptele și circumstanțele care creează un stimulente economic pentru exercitarea unei opțiuni de prelungire sau a unei opțiuni de reziliere.

Grupul închiriază diverse clădiri, echipamente, vehicule și alte active. Condițiile contractelor de leasing sunt negociate individual și conțin o gamă largă de termeni și condiții diferite. Contractele de leasing nu impun alte clauze decât garanțiile reale asupra activelor închiriate deținute de locator.

Grupul evaluează dacă un contract este sau conține un contract de leasing, la data încheierii contractului. Contractele de leasing sunt recunoscute ca un activ reprezentând dreptul de utilizare și o datorie corespunzătoare la data la care activul închiriat este disponibil pentru utilizare de către Grup – cu excepția contractelor de leasing pe termen scurt (definite ca fiind contractele de leasing cu o durată de 12 luni sau mai puțin) și a contractelor de leasing pentru active cu valoare redusă. Plățile asociate contractelor de leasing pe termen scurt și tuturor contractelor de leasing pentru active cu valoare redusă (inclusiv echipamente mici, cum ar fi imprimante, calculatoare personale și altele) sunt recunoscute pe o bază liniară ca o cheltuială în contul de profit și pierdere. Activele și datoriile care decurg dintr-un contract de leasing sunt evaluate inițial pe baza valorii actualizate.

Datoriile din leasing includ valoarea actualizată netă a următoarelor plăți de leasing care urmează a fi efectuate pe durata contractului de leasing:

- Plăți fixe (inclusiv plăți fixe în substanță), minus orice stimulente de leasing de încasat;
- Plăți variabile de leasing care depind de un indice sau de o rată, evaluate inițial utilizând indicii sau rata la data începerii;
- Prețul de exercitare al unei opțiuni de cumpărare, dacă Grupul este rezonabil de sigur că va exercita acea opțiune;
- Plățile de penalități pentru rezilierea contractului de leasing, dacă durata contractului de leasing reflectă exercitarea acestei opțiuni de către Grup;
- Sumele preconizate a fi plătite în temeiul garanțiilor privind valoarea reziduală.

Plățile de leasing sunt actualizate utilizând rata de împrumut incrementală a locatarului, aceasta fiind rata pe care locatarul individual ar trebui să o plătească pentru a împrumuta fondurile necesare pentru a obține un activ de valoare similară cu activul dreptului de utilizare într-un mediu economic similar, cu termeni, garanții și condiții similare. Pentru a determina rata incrementală de împrumut, Grupul utilizează finanțarea recentă de la terți primită de locator ca punct de plecare și ajustează rata pentru a reflecta modificările condițiilor de finanțare de la momentul primirii finanțării de la terți.

Datoria din leasing este prezentată ca o linie separată în situația poziției financiare.

Datoria din leasing este evaluată ulterior prin majorarea valorii contabile pentru a reflecta dobânda aferentă datoriei din leasing (utilizând metoda ratei efective a dobânzii) și prin reducerea valorii contabile pentru a reflecta plățile de leasing efectuate.

Grupul reevaluează datoria din leasing (și efectuează o ajustare corespunzătoare a activului aferent dreptului de utilizare) ori de câte ori:

- Durata contractului de leasing s-a modificat sau a survenit un eveniment semnificativ sau o schimbare a circumstanțelor care a dus la o modificare a evaluării exercitării unei opțiuni de cumpărare, caz în care datoria din leasing este reevaluată prin actualizarea plăților de leasing revizuite utilizând o rată de actualizare revizuită.
- Plățile de leasing se modifică din cauza modificărilor unui indice sau ale unei rate sau a unei modificări a plății preconizate în cadrul unei valori reziduale garantate, cazuri în care datoria de leasing este reevaluată prin actualizarea plăților de leasing revizuite utilizând o rată de actualizare neschimbată (cu excepția cazului în care modificarea plăților de leasing se datorează unei modificări a unei rate a dobânzii variabile, caz în care se utilizează o rată de actualizare revizuită).
- Un contract de leasing este modificat, iar modificarea contractului de leasing nu este contabilizată ca un contract de leasing separat, caz în care datoria din leasing este reevaluată pe baza duratei contractului de leasing modificat, prin actualizarea plăților de leasing revizuite utilizând o rată de actualizare revizuită la data efectivă a modificării.

Activele reprezentând dreptul de utilizare sunt evaluate la cost, care cuprinde următoarele:

- Valoarea evaluării inițiale a datoriei din leasing;
- Orice plăți de leasing efectuate la data începerii sau înainte de aceasta, minus orice stimulente de leasing;
- Orice costuri directe inițiale; și
- Costurile de restaurare.

După recunoașterea inițială, activele cu drept de utilizare sunt evaluate la cost, minus orice amortizare acumulată și pierderi din depreciere, și ajustate pentru orice reevaluare a datoriilor din leasing.



Activele cu drept de utilizare sunt, în general, amortizate pe durata de viață utilă a activului sau pe durata contractului de leasing, luându-se în considerare cea mai scurtă dintre acestea, pe baza metodei liniare. Dacă Grupul are certitudinea rezonabilă că va exercita o opțiune de cumpărare, activul cu drept de utilizare este amortizat pe durata de viață utilă a activului subiacent.

Activele cu drept de utilizare sunt prezentate ca o linie separată în situația consolidată a poziției financiare.

Grupul aplică IAS 36 pentru a determina dacă un activ cu drept de utilizare este depreciat și contabilizează orice pierdere din depreciere identificată, așa cum este descris în politica „Imobilizări corporale”.

Chiriile variabile care nu depind de un indice sau de o rată nu sunt incluse în evaluarea datoriei din leasing și a activului din dreptul de utilizare. Plățile aferente sunt recunoscute ca cheltuială în perioada în care are loc evenimentul sau condiția care declanșează aceste plăți.

Ca simplificare practică, IFRS 16 permite locatarului să nu separe componentele care nu țin de leasing și, în schimb, să contabilizeze orice componentă de leasing și componentele asociate care nu țin de leasing ca un singur acord. Grupul a utilizat această simplificare practică.

Următoarele durate de viață utilă medii sunt utilizate în calculul amortizării activelor reprezentând dreptul de utilizare, determinate pe baza duratei contractuale a acordurilor de leasing:

	<b>Ani</b>
Clădiri	6 – 10 ani
Echipamente medicale	3 – 4 ani
Vehicule	3 – 5 ani

### 3.26 Câștigul pe acțiuni de bază și diluat

Câștigul pe acțiuni de bază se calculează prin împărțirea:

- profitul atribuibil proprietarilor Grupului, excluzând orice costuri de deservire a capitalurilor proprii, altele decât acțiunile ordinare;
- cu numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aflate în circulație în cursul exercițiului financiar, ajustat pentru elementele de bonus în acțiuni ordinare emise în cursul anului și excluzând acțiunile proprii.

Câștigul diluat pe acțiuni ia în considerare efectele potențiale de diluare ale schemelor de plată pe bază de acțiuni care ar putea fi convertite în acțiuni ordinare.

## 4. FONDUL COMERCIAL

Grupul înregistrează fondul comercial rezultat din combinările de întreprinderi. Vă rugăm să consultați mai jos fondul comercial înregistrat la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 (valoare contabilă):

<b>Grupuri Unitati Generatoare de Numerar (GUGN)</b>	<b>31 Decembrie 2025</b>	<b>31 Decembrie 2024</b>
Reteaua de servicii medicale - Romania	432.349.626	420.706.431
Reteaua de servicii medicale - Ungaria	19.544.433	19.544.433
Reteaua de servicii medicale - Moldova	2.463.785	-
Reteaua de farmacii - Romania	16.912.523	16.912.523
Distributie Anglo de Medicina Generala	10.763.546	10.763.546
Wellness	22.604.609	22.604.609
Platforma Online	1.503.438	1.503.438
<b>TOTAL</b>	<b>506.141.959</b>	<b>492.034.979</b>

### Miscarea în perioada în ceea ce privește fondul comercial

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Sold initial la începutul anului	492.034.979	445.395.617
Fond comercial recunoscut în timpul perioadei	14.106.980	46.639.362
<b>TOTAL</b>	<b>506.141.959</b>	<b>492.034.979</b>

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Grupul a obținut controlul asupra mai multor societăți și a înregistrat un fond comercial suplimentar de 14.106.980 RON (31 decembrie 2024: 46.639.362 RON). Pentru detalii suplimentare privind combinările de întreprinderi achiziționate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025 și al celui încheiat la 31 decembrie 2024, vă rugăm să consultați Nota 27. Deprecierea cumulată a fondului comercial se ridică la 313.506 RON la 31 decembrie 2025 (313.506 RON la 31 decembrie 2024).

În scopul testării deprecierei, fondul comercial este alocat Grupului de unități generatoare de numerar (GUGN) care se preconizează că va beneficia de sinergiile combinării de întreprinderi. Conducerea efectuează teste de depreciere anual sau ori de câte ori există indicii de depreciere pentru a evalua recuperabilitatea valorii contabile a fondului comercial, la fiecare nivel individual al GUGN. Activele cu durată de viață utilă nedeterminată din cadrul unui GUGN sau UGN sunt testate anual ca parte a modelului de testare a deprecierei. În acest context, nu a fost identificat niciun fond comercial depreciat.

Începând cu 2024, există 6 GUGN incluse în procesul de evaluare, întrucât proiectarea și gestionarea operațiunilor Grupului nu mai sunt determinate pe baza structurii juridice a grupului, ci sunt influențate de structura operațională și de modul în care conducerea monitorizează eforturile de investiții și rezultatele financiare preconizate. În 2025, a fost

adăugată o altă GUGN, în urma achiziției companiei All Clinic din Republica Moldova, ajungând la un număr total de 7 GUGN-uri. Abordarea de rețea pe țări este mai relevantă și aliniată la strategia actuală a Grupului, care vizează continuarea expansiunii sale în Europa Centrală și de Sud-Est, și care va crea coerență în identificarea GUGN-urilor, pe măsură ce Grupul va pătrunde în alte țări ale UE în viitorul apropiat.

Valoarea recuperabilă se bazează pe valoarea justă minus costul de cedare (FVLCD) a activelor aferente GUGN. Fluxurile de numerar viitoare actualizate ale GUGN, utilizând metoda DCF (flux de numerar actualizat), sunt determinate pe baza planurilor de afaceri aprobate pentru 2026, care prevăd poziția financiară și rezultatele operaționale și iau în considerare valorile istorice și performanța estimată. Fluxurile de numerar sunt estimate în RON, având o valoare nominală. Rezultatele sunt apoi extrapolate pentru încă 5 ani, utilizând o planificare ascendentă pe 5 ani, care reflectă dezvoltarea viitoare a GUGN-urilor în condițiile actuale.

După perioada de șase ani, se calculează o valoare de perpetuitate utilizând o rată de creștere conservatoare la nivel de grup. Pentru a determina valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare, se aplică o rată de actualizare bazată pe costul mediu ponderat al capitalului (WACC). Evaluarea este considerată a fi de nivel 3 în ierarhia valorii juste, datorită datelor de intrare neobservabile utilizate în evaluare. Există o serie de judecăți sensibile cheie formulate în determinarea datelor de intrare în aceste modele, care includ:

- Creșterea veniturilor prevăzută pentru următorii ani, precum și rata de creștere perpetuă
- Ratele de actualizare aplicate fluxurilor de numerar viitoare proiectate – vă rugăm să consultați mai jos un rezumat al indicatorilor cheie sensibili utilizați în modelul fluxurilor de numerar actualizate, pentru ambii ani:

<b>GUGN / UGN</b>	<b>Rata de actualizare utilizată în 2025</b>	<b>Rata de actualizare utilizată în 2024</b>
Rețeaua de sănătate din România	10,5%	11,6%
Rețeaua de sănătate din Ungaria	12,3%	13,4%
Platforma online	23,0%	24,0%
Distribuție en gros de medicamente generale	10,9%	10,6%
Rețeaua de farmacii din România	11,0%	8,6%
Wellness	12,6%	12,2%
Rețeaua de sănătate din Moldova	20,4%	Nu se aplică

<b>GUGN / UGN</b>	<b>Creșterea anuală a vânzărilor (pentru previziunile actuale)</b>	<b>Creșterea anuală a vânzărilor (pentru previziunile anului precedent)</b>
Rețeaua de sănătate din România	rata medie ponderată 9%	rata medie ponderată 11%
Rețeaua de sănătate din Ungaria	rata medie ponderată 12%	rata medie ponderată 12%
Platforma online	rata medie ponderată 20%	rata medie ponderată 20%
Distribuție en gros de medicamente generale	rata medie ponderată 10%	rata medie ponderată 10%
Rețeaua de farmacii din România	rata medie ponderată 9%	rata medie ponderată 8%
Wellness	rata medie ponderată 24%	rata medie ponderată 46%
Rețeaua de sănătate din Moldova	rata medie ponderată 20%	Nu se aplică

<b>GUGN / UGN</b>	<b>Rata de creștere pe termen lung utilizată în 2025</b>	<b>Rata de creștere pe termen lung utilizată în 2024</b>
Aplicabil pentru toate	2,5%	2,5%

Fluxurile de numerar viitoare estimate sunt derivate din planurile de afaceri aprobate de organismele responsabile. Ipotezele care stau la baza principalilor parametri de planificare iau în considerare nu numai experiența trecută și aspectele care decurg din activitatea operațională. Marja operațională rezultă din aplicarea ipotezelor de planificare asumate. Pentru anii următori, se presupune o medie a marjelor operaționale (perioada de planificare continuă), adăugând o ușoară creștere. Fluxurile de numerar dincolo de perioada de șase ani sunt extrapolate utilizând o rată de creștere estimată, care este în concordanță cu previziunile specifice industriei în care operează fiecare GUGN. Rata de actualizare este o rată după impozitare care reflectă evaluările actuale ale pieței privind valoarea în timp a banilor și riscurile specifice fiecărei GUGN. WACC (costul mediu ponderat al capitalului) este utilizat pentru a estima rata.

Rata de actualizare este independentă de structura de capital a Grupului și de modul în care Grupul a finanțat achiziția activului, deoarece fluxurile de numerar viitoare preconizate a proveni dintr-un activ nu depind de modul în care Grupul a finanțat achiziția respectivului activ. În cazul GUGN-urilor supuse testului de depreciere, ratele de actualizare luate în considerare sunt mai mari decât datele medii la nivel de industrie din țările europene emergente, pentru a ține seama de riscul de țară, riscul valutar și dimensiunea GUGN-ului. În medie, în funcție de particularitățile fiecărei UGN, rata de actualizare variază între 10,5% și 23%, în funcție de riscurile specifice asociate fiecărei GUGN.

Estimările privind gestionarea fluxurilor de numerar viitoare se bazează pe cele mai recente previziuni pe 6 ani (2026-2031).

Estimarea valorii finale a fost realizată pe baza ipotezei continuării activității. Valoarea finală este dată de capitalizarea fluxului de numerar disponibil cu rata de capitalizare care are în vedere o creștere perpetuă în strânsă legătură cu creșterea PIB-ului și prognoza inflației pentru România.

Analiza rezultatelor arată că, pentru GUGN-urile supuse testului de depreciere, valoarea recuperabilă aferentă este mai mare decât valoarea lor contabilă netă și, prin urmare, nu se va înregistra nicio depreciere a fondului comercial. La nivel agregat pentru toate cele 7 GUGN-uri analizate, valoarea recuperabilă este de 6,2 miliarde RON, în timp ce valoarea contabilă netă este de 2,0 miliarde RON.

Analiza de sensibilitate a fost realizată în funcție de variațiile principalilor factori: rata de actualizare WACC majorată cu 2%, scăderea marjei operaționale cu 20% și scăderea ratei de creștere perpetuă cu 1%. La efectuarea analizei de sensibilitate, cu excepția unității generatoare de numerar reprezentată de platforma online, o creștere a WACC cu 2% ar determina o reducere a surplusului la nivel de Grup cu 20%, și anume o scădere de la 6,2 miliarde RON la 4,9 miliarde RON a valorii recuperabile, comparativ cu o valoare contabilă netă de 2,0 miliarde RON. Cu excepția unității generatoare de numerar reprezentată de platforma online, o scădere a marjei operaționale cu 20% ar determina o reducere a surplusului la nivel de Grup cu 26%, și anume o scădere de la 6,2 miliarde RON la 4,6 miliarde RON a valorii recuperabile, comparativ cu o valoare contabilă netă de 2,0 miliarde RON. Cu excepția unității generatoare de numerar reprezentată de platforma online, o scădere cu 1 punct procentual a ratei de creștere perpetuă ar duce la o reducere a surplusului la nivel de grup cu 8%, și anume o scădere de la 6,2 miliarde RON la 5,7 miliarde RON a valorii recuperabile, comparativ cu o valoare contabilă netă de 2,0 miliarde RON.

Pentru unitatea generatoare de numerar a platformei online, o creștere a WACC cu 2% ar duce la o depreciere a fondului comercial de 0,4 milioane RON, o scădere a marjei operaționale cu 20% ar duce la o depreciere a fondului comercial de 1 milion RON, iar o scădere cu 1 punct procentual a ratei de creștere perpetuă nu ar duce la o depreciere a fondului comercial.

Nu există niciun scenariu rezonabil în care o modificare a ipotezelor-cheie de mai sus ar putea determina valoarea recuperabilă să fie egală cu valoarea contabilă a GUGN sau UGN la 31 decembrie 2025, ținând cont de marja suficientă existentă între ele.

Conducerea este încrezătoare că planul de afaceri utilizat în testarea deprecierei fondului comercial a urmat o abordare conservatoare, în timp ce evoluțiile negative ale parametrilor analizați sunt puțin probabil să se materializeze. Planurile de afaceri asociate au inclus o componentă importantă de CAPEX, în conformitate cu planurile de dezvoltare a investițiilor și strategia Grupului pentru viitor. Nu se preconizează nicio depreciere a fondului comercial în viitor.

Conducerea a angajat specialiști externi pentru a asista la analiza deprecierei, întregul proces de evaluare fiind realizat de evaluatori certificați ANEVAR. Nu au existat modificări ale tehnicilor de evaluare față de anul precedent, cu excepția creșterii numărului de GUGN luate în considerare în cadrul testării.



## 5. IMOBILIZARI CORPORALE SI NECORPORALE

### 5.1 IMOBILIZARI CORPORALE

La 31 decembrie 2025, structura imobilizărilor corporale ale Grupului era următoarea.  
 Pentru detalii privind intrările din combinații de întreprinderi – vă rugăm să consultați nota 27.

	Terenuri si Cladiri	Imobilizări de natura investițiilor în spațiile închiriate	Mașini și echipamente	Construcții în curs	Total Imobilizări corporale
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>426,848,829</b>	<b>326,195,708</b>	<b>1,142,408,436</b>	<b>73,177,240</b>	<b>1,968,630,211</b>
Intrări	7,563,627	3,459,610	181,922,521	80,516,066	273,461,824
Transferuri	48,487,259	67,307,738	36,797,666	(153,486,072)	(893,409)
Ieșiri	(790,255)	(1,115,916)	(10,401,637)	(259,774)	(12,567,582)
Intrări din combinații de întreprinderi	-	137,678	5,594,317	-	5,731,995
Reclasificări în timpul anului	40,315,918	(44,653,473)	(60,995,421)	42,958,171	(22,374,805)
Ieșiri din combinații de întreprinderi	-	-	-	-	-
Impactul reevaluării (eliminarea amortizării și deprecierei cumulate din cost)	(32,186,278)	-	-	-	(32,186,278)
Impactul reevaluării recunoscut în alte elemente ale rezultatului global	61,769,414	-	-	-	61,769,414
Pierderi/câștig din depreciere recunoscute în contul de profit și pierdere	(171,340)	-	-	-	(171,340)
Câștig din reevaluare recunoscut în contul de profit și pierdere	634,653	-	-	-	634,653
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>552,471,828</b>	<b>351,331,344</b>	<b>1,295,325,883</b>	<b>42,905,629</b>	<b>2,242,034,682</b>

  

	Terenuri si Cladiri	Imobilizări de natura investițiilor în spațiile închiriate	Mașini și echipamente	Construcții în curs	Total Imobilizări corporale
<b>Amortizare</b>					
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>13,150,188</b>	<b>105,357,098</b>	<b>546,153,073</b>	<b>-</b>	<b>664,660,359</b>
Costul anului	10,462,540	21,869,544	122,333,379	-	154,665,463
Ieșiri	-	(203,060)	11,132,414	-	10,929,354
Intrări din combinații de întreprinderi	-	-	-	-	-
Reclasificări în timpul anului	8,573,551	(8,573,551)	(22,374,806)	-	(22,374,805)
Ieșiri din combinații de întreprinderi	-	-	-	-	-
Impactul reevaluării (eliminarea amortizării și deprecierei cumulate din cost)	(32,186,278)	-	-	-	(32,186,278)
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>-</b>	<b>118,450,031</b>	<b>657,244,060</b>	<b>-</b>	<b>775,694,092</b>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>413,698,641</b>	<b>220,838,609</b>	<b>596,255,363</b>	<b>73,177,240</b>	<b>1,303,969,852</b>
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>552,471,828</b>	<b>232,881,312</b>	<b>638,081,822</b>	<b>42,905,629</b>	<b>1,466,340,590</b>

La 31 decembrie 2025, cu ocazia reevaluării, pentru a evita reevaluarea selectivă a categoriilor de imobilizări, Grupul a reclasificat între categorii imobilizări corporale având o valoare contabilă brută de 22.374.805 RON, amortizare cumulată de 22.374.805 RON, având un efect nul asupra valorii contabile nete.  
 În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2025, Grupul a transferat active necorporale în curs de dezvoltare în valoare de 893.409 RON (2024: 1.041.893 RON) la active necorporale – vă rugăm să consultați Nota 5.2.

La 31 decembrie 2024, structura imobilizărilor corporale ale Grupului era următoarea:

	<b>Terenuri si Cladiri</b>	<b>Imobilizări de natura investițiilor în spațiile închiriate</b>	<b>Mașini și echipamente</b>	<b>Construcții în curs</b>	<b>Total Imobilizări corporale</b>
<b>31 decembrie 2023</b>	<b>418,211,423</b>	<b>200,068,988</b>	<b>886,977,515</b>	<b>125,261,031</b>	<b>1,630,518,957</b>
Intrări	195,605	2,999,025	192,852,540	108,744,691	304,791,861
Transferuri	6,361,503	113,065,149	40,353,977	(160,822,522)	(1,041,893)
Ieșiri	-	(9,225)	(7,862,323)	(5,961)	(7,877,509)
Intrări din combinări de întreprinderi	2,080,298	10,071,771	30,086,727	-	42,238,796
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>426,848,829</b>	<b>326,195,708</b>	<b>1,142,408,436</b>	<b>73,177,240</b>	<b>1,968,630,212</b>
	<b>Terenuri si Cladiri</b>	<b>Imobilizări de natura investițiilor în spațiile închiriate</b>	<b>Mașini și echipamente</b>	<b>Construcții în curs</b>	<b>Total Imobilizări corporale</b>
<b>Amortizare</b>					
<b>31 decembrie 2023</b>	<b>7,891,882</b>	<b>85,383,505</b>	<b>436,228,456</b>	<b>-</b>	<b>529,503,843</b>
Costul anului	5,258,306	19,973,593	115,152,158	-	140,384,057
Ieșiri	-	-	(5,605,412)	-	(5,605,412)
Depreciere (ca urmare a proiectelor de fuziune)	-	-	377,870	-	377,870
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>13,150,188</b>	<b>105,357,098</b>	<b>546,153,073</b>	<b>-</b>	<b>664,660,359</b>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>31 decembrie 2023</b>	<b>410,319,541</b>	<b>114,685,483</b>	<b>450,749,059</b>	<b>125,261,031</b>	<b>1,101,015,114</b>
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>413,698,641</b>	<b>220,838,609</b>	<b>596,255,363</b>	<b>73,177,240</b>	<b>1,303,969,853</b>

### 5.1. Terenuri și clădiri înregistrate la valoarea justă

Valoarea terenurilor și clădirilor Grupului este prezentată la valoarea lor reevaluată, reprezentând valoarea justă la data reevaluării, respectiv 31 decembrie 2025 (procesul de reevaluare anterior a avut loc la 31 decembrie 2022).

Evaluările la valoarea justă a terenurilor și clădirilor deținute în proprietate de Grup la data de 31 decembrie 2025 au fost efectuate de evaluatori independenți, fără legături cu Grupul. Aceștia sunt acreditați de ANEVAR și dețin calificările și experiența necesare în evaluarea la valoarea justă a proprietăților din zonele respective.

Diferența totală de reevaluare a fost în valoare de 61.769.415 RON. Diferența a fost înregistrată în rezerva de reevaluare în valoare de 51.851.108 RON ca surplus (a se vedea Nota 17) și în contul Intereselor minoritare în valoare de 9.918.307 RON (a se vedea Nota 18).

În contul de profit și pierdere consolidat, impactul pozitiv total înregistrat este de 463.313 RON, care cuprinde un câștig de 634.653 RON și o cheltuială din depreciere de 171.340 RON, ca urmare a reevaluării. Vă rugăm să consultați și Nota 26 pentru impactul recunoscut pentru Impozitul amânat.

Valoarea justă a fost determinată prin referire la dovezi bazate pe piață, utilizând metoda comparabilelor de piață, precum și abordarea costului și a veniturilor. Tehnicile de evaluare sunt selectate de evaluatorul independent, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

Valoarea justă este determinată, în ansamblu, ca fiind de Nivelul 3 în ierarhia de evaluare a valorii juste. Datele de intrare utilizate în evaluare au fost:

- date de intrare de nivel 2 bazate pe clasificarea IFRS 13 (de exemplu, chirii curente, prețuri pe metru pătrat, randamente, rate de ocupare etc. disponibile public pe piață pentru active similare și alte date de intrare coroborate de piață) sau
- date de intrare de nivel 3 (neobservabile) prin care Grupul elaborează date de intrare neobservabile utilizând cele mai bune informații disponibile în circumstanțele date, care pot include datele proprii ale entității, mai degrabă decât date de intrare directe de pe piață, cu ajustări corespunzătoare efectuate de evaluator pentru a determina valoarea justă.

Valoarea justă a terenului liber a fost determinată pe baza metodei comparării prețurilor de piață. Această metodă a fost considerată adecvată datorită naturii activelor evaluate, care au o piață activă. O piață activă este o piață care îndeplinește simultan următoarele trei condiții: bunurile tranzacționate pe piață sunt omogene, cumpărătorii și vânzătorii pot fi găsiți în orice moment pe piață, iar prețurile sunt disponibile publicului.

La estimarea valorii, s-a ținut cont de starea fizică indicată de reprezentanții companiei și constatată la momentul evaluării pe teren a activelor, precum și de informațiile disponibile în legătură cu activele analizate și de datele extrase din analiza de piață. Activele au fost comparate cu alte active similare și s-au efectuat ajustări în consecință pentru a indica valoarea actuală.

Datele cheie utilizate în reevaluarea terenurilor sunt prețul pe metru pătrat (EUR/mp), care reflectă datele observabile de pe piață derivate din tranzacții recente cu proprietăți comparabile. Această valoare este determinată prin analizarea vânzărilor de active similare în locații comparabile și ajustarea pentru diferențe precum dimensiunea, locația, starea, accesibilitatea și destinația permisă. În funcție de locație, prețul pe metru pătrat utilizat în evaluare este următorul: pentru Arad, variind între 109 EUR și 190 EUR/mp; pentru Bacău, variind între 265 EUR și 526 EUR/mp; pentru Baia Mare, variind între 247 EUR și 463 EUR/mp; pentru Brașov, variind între 200 și 880 EUR/mp; pentru București, variind între 654 și 1.905 EUR/mp; pentru Constanța, variind între 543 și 777 EUR/mp; pentru Craiova, variind între 196 și 836 EUR/mp; pentru Galați, variind între 335 și 403 EUR/mp; pentru Iași, variind între 290 și 349 EUR/mp.

Metoda costului a fost aleasă exclusiv pentru proprietățile care, deși generează profit direct, au un caracter unic, o destinație specială și caracteristici fizice deosebite. Activele care au fost evaluate prin metoda costului se referă în principal la clădiri de spital. Lipsa facilităților spitalicești pe piață face ca metoda veniturilor sau a pieței să fie foarte dificil de aplicat din cauza absenței datelor comparabile de pe piață sau, dacă acestea există, ele sunt extrem de limitate și nesemnificative în ceea ce privește echipamentele sau suprafețele implicate.

Metoda costului reflectă costurile pe care un participant la piață le-ar suporta pentru a construi sau achiziționa active de utilitate și vechime similare, ajustate pentru uzură morală și alte forme relevante de depreciere.

Metoda veniturilor se bazează pe ideea că imobilul evaluat poate fi o investiție generatoare de venituri. Valoarea chiriei se obține prin comparații directe din baza de date a evaluatorului sau din informații obținute de la agenții imobiliare, utilizând valorile medii ale chiriei identificate pe piață sau, dacă situația clădirii o impune, se poate selecta cea mai apropiată valoare a chiriei, luând în considerare similitudinea proprietăților comparabile.

Capitalizarea directă este metoda utilizată pentru a transforma nivelul estimat al venitului net într-un indicator de evaluare a proprietății.

Având în vedere faptul că anumite clădiri cu funcționalitate clinică pot fi convertite în spații de birouri, evaluatorul a utilizat abordarea veniturilor. Astfel, au fost extrase date comparabile de pe piața de închiriere și vânzare pentru clădiri relativ similare pentru a genera atât o chirie medie, cât și o rată medie de capitalizare, ceea ce a condus la o valoare pentru proprietatea analizată. Chiriile raportate sunt de natură contractuală, prin urmare, facilitățile acordate de proprietar (cum ar fi lunile de chirie gratuită sau contribuția proprietarului la amenajarea spațiului) nu sunt luate în considerare.

Pentru analiza de sensibilitate au fost analizate două elemente importante ale abordării bazate pe venit, și anume:

- Pierderile cauzate de neocupare
- Rata de capitalizare

Pierderile din cauza neocupării reprezintă pierderea venitului brut potențial în cazul în care proprietatea destinată închirierii nu poate fi închiriată, chiria nu este plătită sau se schimbă chiriașul. În general, aceasta reprezintă raportul dintre cerere și ofertă pe piața imobiliară la un moment dat. S-a utilizat un procent de +2,1%, care reprezintă o perioadă de o săptămână adăugată la pierderea din neocupare considerată valabilă pentru fiecare proprietate, ținând cont atât de

tipul clădirii, cât și de dimensiunea orașului. Ca urmare, valoarea proprietăților evaluate prin metoda veniturilor a scăzut în total cu 1.992.577 RON.

Rata de capitalizare (randamentul) exprimă raportul dintre venitul operațional net preconizat pentru un an și valoarea totală a proprietății obținută în urma tranzacției. Aceasta nu reflectă performanța investiției, dar poate constitui un indicator al evoluției pieței imobiliare la un moment dat. Rata de capitalizare poate fluctua în funcție de previziunile privind veniturile și de variația valorii imobilului. Pentru analiza de sensibilitate s-a adăugat un procent de +0,25% la rata de capitalizare identificată de piață, ceea ce a dus la o variație potențială negativă a valorilor chiriei. Efectul global a condus la o scădere de 2.438.976 RON a valorii juste a clădirilor.

Pentru a oferi o indicație cu privire la fiabilitatea datelor de intrare utilizate la determinarea valorii juste, Grupul și-a clasificat activele nefinanciare în cele trei niveluri prevăzute de standardele internaționale de raportare financiară. O explicație a fiecărui nivel este prezentată în nota 3.23.

Detaliile privind terenurile și clădirile deținute în proprietate de Grup, conform ultimelor rapoarte de evaluare întocmite în 2025, precum și informațiile privind ierarhia valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare sunt următoarele:

<b>31 decembrie 2025</b>	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>
Terenuri și clădiri	-	-	552.471.828

<b>31 decembrie 2024</b>	<b>Nivelul 1</b>	<b>Nivelul 2</b>	<b>Nivelul 3</b>
Terenuri și clădiri	-	-	415.917.021

\*Suma de 415.917.021 RON este conformă cu Rapoartele de evaluare întocmite la data de 31 decembrie 2022.

Dacă terenurile și clădirile Grupului ar fi fost evaluate la costul istoric net de amortizare cumulată, valoarea lor contabilă ar fi fost cea prezentată mai jos:

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Terenuri	71.548.419	64.745.957
Clădiri	250.139.035	163.990.029
<b>TOTAL</b>	<b>321.687.454</b>	<b>228.735.986</b>

O parte din elementele legate de terenuri și clădiri sunt incluse în unitățile generatoare de numerar ale Grupului, stabilite pentru Grup și testate anual pentru depreciere ca parte a testării deprecierii fondului comercial; pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați Nota 4. Pentru valoarea contabilă a imobilizărilor corporale gajate pentru garantarea împrumuturilor, vă rugăm să consultați Nota 14.

## 5.2. Imobilizări necorporale

La 31 decembrie 2025, structura imobilizarilor necorporale ale Grupului era următoarea:

	<i>Lista de Clienți</i>	<i>Avantaje Contractuale</i>	<i>Marci Comerciale</i>	<i>Alte imobilizări necorporale</i>	<i>Total</i>
<b>01 ianuarie 2025</b>	<b>17.697.120</b>	<b>21.466.035</b>	<b>62.401.347</b>	<b>145.340.829</b>	<b>246.905.331</b>
Intrări	-	-	-	24.368.731	24.368.731
Transferuri	-	-	-	893.410	893.410
Ieșiri	-	-	-	(3.397.054)	(3.397.054)
Intrări din combinări de întreprinderi	-	-	919.000	4.500	923.500
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>17.697.120</b>	<b>21.466.035</b>	<b>63.320.347</b>	<b>167.210.416</b>	<b>269.693.918</b>
<b>Amortizare</b>					
<b>01 ianuarie 2025</b>	<b>7.492.040</b>	<b>9.443.398</b>	<b>6.700.614</b>	<b>102.294.460</b>	<b>125.930.511</b>
Costul anului	1.463.878	3.054.832	4.175.725	19.911.872	28.606.306
Ieșiri	-	-	-	(455.084)	(455.084)
Depreciere (ca urmare a proiectelor de fuziune)	-	-	68.833	-	68.833
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>8.955.917</b>	<b>12.498.230</b>	<b>10.945.172</b>	<b>121.751.247</b>	<b>154.150.567</b>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>01 ianuarie 2025</b>	<b>10.205.080</b>	<b>12.022.637</b>	<b>55.700.733</b>	<b>43.046.369</b>	<b>120.974.820</b>
<b>31 decembrie 2025</b>	<b>8.741.203</b>	<b>8.967.805</b>	<b>52.375.175</b>	<b>45.459.169</b>	<b>115.543.352</b>

La 31 decembrie 2024, structura imobilizarilor necorporale ale Grupului era următoarea:

	<i>Lista de Clienți</i>	<i>Avantaje Contractuale</i>	<i>Marci Comerciale</i>	<i>Alte imobilizări necorporale</i>	<i>Total</i>
<b>01 ianuarie 2024</b>	<b>17.697.120</b>	<b>21.466.035</b>	<b>58.127.347</b>	<b>124.892.279</b>	<b>222.182.781</b>
Intrări	-	-	-	19.418.608	19.418.608
Transferuri	-	-	-	1.041.893	1.041.893
Ieșiri	-	-	-	(296.637)	(296.637)
Intrări din combinări de întreprinderi	-	-	4.274.000	284.686	4.558.686
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>17.697.120</b>	<b>21.466.035</b>	<b>62.401.347</b>	<b>145.340.829</b>	<b>246.905.331</b>
<b>Amortizare</b>					
<b>01 ianuarie 2024</b>	<b>6.028.162</b>	<b>6.388.566</b>	<b>2.643.753</b>	<b>88.216.288</b>	<b>103.276.769</b>
Costul anului	1.463.878	3.054.832	3.785.861	14.136.223	22.440.793
Ieșiri	-	-	-	(58.051)	(58.051)
Depreciere (ca urmare a proiectelor de fuziune)	-	-	271.000	-	271.000
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>7.492.040</b>	<b>9.443.398</b>	<b>6.700.614</b>	<b>102.294.460</b>	<b>125.930.511</b>
<b>Valori contabile nete</b>					
<b>01 ianuarie 2024</b>	<b>11.668.958</b>	<b>15.077.469</b>	<b>55.483.594</b>	<b>36.675.991</b>	<b>118.906.012</b>
<b>31 decembrie 2024</b>	<b>10.205.080</b>	<b>12.022.637</b>	<b>55.700.733</b>	<b>43.046.369</b>	<b>120.974.820</b>

Imobilizările necorporale achiziționate într-o combinație de întreprinderi și recunoscute separat de fondul comercial sunt recunoscute inițial la valoarea lor justă la data achiziției (care este considerată costul lor). Valoarea justă a imobilizărilor necorporale a fost evaluată de un evaluator independent la data achiziției și se referă la liste de clienți, avantaje contractuale și mărci comerciale.

### Mărci comerciale

La recunoașterea inițială, mărcile comerciale rezultate din combinații de întreprinderi, utilizate pentru identificarea și distingerea serviciilor medicale, aveau o durată de viață utilă nedeterminată.

Începând cu 1 ianuarie 2024, Grupul a decis să aloce o durată de viață utilă determinată mărcilor comerciale, care aparțin unei GUGN sau UGN specifice. Un factor important care a determinat această schimbare include numărul mare de achiziții de afaceri, specifice Grupului Medlife în ultimii ani, urmat de cele mai recente proiecte de fuziune între filiale, implementate în perioada 2023-2024. Ca urmare, modificările legislative au indicat că mărcile comerciale alocate unei

GUGN sau UGN specifice au o probabilitate mai mare de a genera fluxuri nete de numerar pe o perioadă limitată de timp, în conformitate cu strategia actuală a conducerii și cu așteptările privind utilizarea mărcii, întrucât activitatea medicală va fi asociată și integrată în timp sub numele Grupului.

Prin urmare, mărcile comerciale sunt acum amortizate pe o perioadă de 3 până la 20 de ani, pe o bază liniară, începând cu 1 ianuarie 2024, și fac parte din GGCU-urile care sunt testate anual pentru depreciere.

Modificările duratei de viață utilă preconizate sau ale modelului preconizat de consum al beneficiilor economice viitoare încorporate în activ sunt considerate a modifica perioada sau metoda de amortizare, după caz, și sunt tratate ca modificări ale estimărilor contabile. Cheltuiala cu amortizarea activelor necorporale cu durată de viață finită este recunoscută în contul de profit și pierdere.

Ca urmare a proiectelor recente de fuziune între Dent Estet Clinic SA și Genesys Medical Clinic SRL în cursul anului 2024 și a transferului activității de la IT Repair SRL către Med Life S.A. în cursul anului 2025, Grupul consideră că unele dintre mărcile comerciale nu vor mai fi utilizate. Prin urmare, la 31 decembrie 2025, Grupul a recunoscut o depreciere pentru aceste mărci comerciale, acoperind valoarea acestora, în valoare de 68.833 RON (31 decembrie 2024: 271.000 RON). Deprecierea totală acumulată pentru aceste mărci comerciale este de 2.983.586 RON la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 2.914.753 RON).

#### **Listele de clienți și avantajele contractuale**

Grupul alocă o durată de viață utilă determinată atât pentru listele de clienți, cât și pentru avantajele contractuale. Vă rugăm să consultați nota 3.9.

Atât listele de clienți, cât și avantajele contractuale recunoscute apar numai în urma unei combinații de întreprinderi. Listele de clienți se referă la drepturi și acorduri cu clienții și reprezintă relația continuă cu clienții, în timp ce avantajele contractuale se referă la contractele încheiate cu Casa Națională de Asigurări de Sănătate, care includ o rambursare sau o plată garantată pentru serviciile medicale furnizate pacienților, creând astfel un avantaj competitiv.

Aceste immobilizări necorporale sunt amortizate liniar.

#### **Alte immobilizări necorporale**

Toate celelalte immobilizări necorporale, inclusiv cele dobândite prin combinații de întreprinderi, sunt amortizate liniar, pe o perioadă de 3 ani și includ licențe software, concesiuni, brevete și alte immobilizări necorporale, dezvoltarea site-ului web și dezvoltarea aplicațiilor IT interne.

În cursul anului 2025, costurile suportate pentru dezvoltarea site-ului web care au îndeplinit criteriile de capitalizare prevăzute de IAS 38 Immobilizări necorporale au fost capitalizate ca o nouă immobilizare necorporală, în valoare de 2.091.978 RON, care se amortizează pe o perioadă de 3 ani.

Costul capitalizat pentru alte active necorporale, precum dezvoltarea de aplicații IT interne, alături de alte aplicații contabile, a fost recunoscut în cursul anului, în valoare de 10.169.643 RON. De asemenea, costurile capitalizate în cursul anului pentru proiecte de cercetare și dezvoltare în scopuri medicale se ridică la suma totală de 3.676.492 RON.

### **5.3. ALTE ACTIVE FINANCIARE**

<b>Valoarea contabilă</b>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Creanțe pe termen lung generate de procesarea celulelor stem	86.164.855	58.514.233
Ajustări pentru deprecierea creanțelor pe termen lung	(5.056.779)	(4.849.262)
Alte creanțe	697.242	473.440
<b>TOTAL</b>	<b>81.805.318</b>	<b>54.138.411</b>

Creanțele comerciale din procesarea celulelor stem cu scadența la mai mult de un an sunt prezentate la rubrica Alte active financiare.

A fost determinată o ajustare de depreciere pentru pierderile de credit preconizate pentru clienți, pe baza ratei de pierdere atribuită categoriilor stabile, care reflectă caracteristicile de risc de credit ale creanțelor din procesarea celulelor stem.

### **6. STOCURI**

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Materiale consumabile	101.860.246	97.599.117
Alte elemente de inventar	2.637.205	2.030.709
Mărfuri	48.400.262	49.168.392
<b>TOTAL</b>	<b>152.897.713</b>	<b>148.798.218</b>

În cursul anului 2025, a fost recunoscută o sumă de 420.853 RON ca cheltuială pentru stocurile înregistrate la valoarea netă de realizare (2024: 0 RON).

## 7.1. CREAȚE COMERCIALE

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Creante comerciale	357.914.375	370.686.338
Ajustări aferente pierderilor din credit anticipate în relație cu creanțele	(56.151.673)	(46.579.478)
<b>Total</b>	<b>301.762.702</b>	<b>324.106.860</b>

Riscul de credit pentru Grupul Medlife se referă în principal la creanțele comerciale generate în cursul normal al activității. Respectarea de către clienți a condițiilor de credit convenite este monitorizată în mod regulat și atent. În cazul în care clienții întârzie efectuarea plăților, se iau măsuri pentru a restricționa accesul la servicii sau se reziliază contractele.

Anumiți clienți, care sunt instituții publice sau cvasipublice, sau filiale ale Societății, pot beneficia de termene de plată mai lungi, iar serviciile pot continua să fie prestate chiar și în cazul în care sumele sunt restante, pe baza evaluării de către conducere a unui risc de credit mai redus. Perioada medie de scadență pentru serviciile oferite este de 90 de zile. Nu se percepe dobândă pentru creanțele comerciale în primele 90 de zile de la data emiterii facturii, ceea ce reprezintă, de asemenea, termenul contractual mediu.

Valoarea contabilă a activelor financiare, evaluată la cost amortizat, reprezintă expunerea maximă la credit. Nu există îmbunătățiri ale creditului sau garanții deținute care ar compensa aceste sume. Deoarece baza de clienți a Grupului este foarte diversificată, în general nu există concentrări mari de risc de credit.

Pe baza riscului de credit evaluat al clienților, creanțele comerciale ale Grupului sunt împărțite între cele evaluate individual și cele evaluate colectiv.

31 decembrie 2025	Evaluare individuală	Evaluare colectivă	Total
Creante comerciale	160.278.745	197.635.630	357.914.375
Ajustări aferente pierderilor din credit anticipate în relație cu creanțele	(9.521.999)	(46.629.674)	(56.151.673)
<b>Total</b>	<b>150.756.746</b>	<b>151.005.956</b>	<b>301.762.702</b>

  

31 decembrie 2024	Evaluare individuală	Evaluare colectivă	Total
Creante comerciale	209.261.248	161.425.090	370.686.338
Ajustări aferente pierderilor din credit anticipate în relație cu creanțele	(10.453.526)	(36.125.952)	(46.579.478)
<b>Total</b>	<b>198.807.722</b>	<b>125.299.138</b>	<b>324.106.860</b>

Elementele evaluate individual includ în principal creanțe comerciale de la Casa Națională de Asigurări de Sănătate pentru care, în urma evaluării conducerii, a fost recunoscut în situațiile financiare din anii anteriori o ajustare pentru pierderi de credit așteptate de 7.425.082 RON, ca urmare a procedurilor judiciare inițiate la acel moment. La 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, sumele, atât creanțele comerciale, cât și provizionul de 100%, se află încă în soldul de închidere.

Provizionul pentru pierderi de credit așteptate pentru creanțele comerciale evaluate individual include ajustarea de valoare menționată anterior în legătură cu Casa de Asigurări de Sănătate, precum și o ajustare pentru anumiți clienți pentru care conducerea a evaluat că au o rată de nerambursare de 100% și a calculat o ajustare pentru pierderi de credit așteptate pentru întreaga sumă.

Grupul aplică abordarea simplificată pentru constituirea provizioanelor pentru pierderi de credit preconizate (ECL) prevăzută de IFRS 9, care impune utilizarea provizionului pentru pierderile preconizate pe durata de viață pentru toate creanțele comerciale care sunt analizate colectiv. A fost întocmită o matrice de provizioane pe baza ratelor de neplată observate istoric pe durata de viață preconizată a creanțelor comerciale, rezultând un ECL care reflectă riscul predictiv pe tip de client.

Modificările condițiilor economice au fost, de asemenea, luate în considerare ca parte a informațiilor prospective. Estimarea ajustărilor pentru pierderile de credit așteptate implică prognozarea condițiilor macroeconomice viitoare. Includerea elementelor prospective reflectă așteptările Grupului. Creșterea PIB-ului (produsul intern brut), rata șomajului și rata inflației au fost utilizate ca factori macroeconomici considerați relevanți din punct de vedere statistic pentru creanțele comerciale analizate, modelul incluzând previziuni medii pentru perioada 2026-2027.

Ajustarea aferenta pierderilor din credit așteptate, evaluat colectiv pe baza matricei de provizioane a Grupului, a fost determinat după cum urmează:



**GRUPUL MEDLIFE**  
**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE CONSOLIDATE**  
**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025**  
*(toate sumele sunt exprimate în RON, cu excepția cazurilor în care se specifică altfel)*



<b>31 decembrie 2025</b>	<b>Curentă</b>	<b>&lt;30 zile</b>	<b>&lt; 90 zile</b>	<b>&lt;180 zile</b>	<b>&lt;365 zile</b>	<b>&gt;365 zile</b>	<b>Total</b>
Pierderi din credit așteptate	0,21%	1,76%	5,04%	16,10%	30,26%	61,65%	
Creante comerciale	102.886.237	7.244.239	5.188.132	4.628.958	8.315.356	69.372.706	197.635.630
Ajustări aferente pierderilor din credit anticipate în relație cu creanțele	(214.002)	(127.586)	(261.510)	(745.124)	(2.516.024)	(42.765.428)	(46.629.674)
<b>Total</b>	<b>102.672.236</b>	<b>7.116.653</b>	<b>4.926.622</b>	<b>3.883.834</b>	<b>5.799.332</b>	<b>26.607.278</b>	<b>151.005.956</b>

  

<b>31 decembrie 2024</b>	<b>Curentă</b>	<b>&lt;30 zile</b>	<b>&lt; 90 zile</b>	<b>&lt;180 zile</b>	<b>&lt;365 zile</b>	<b>&gt;365 zile</b>	<b>Total</b>
Pierderi din credit așteptate	0,20%	3,67%	6,01%	15,00%	25,78%	56,58%	
Creante comerciale	83.207.376	2.974.098	4.354.775	5.903.151	6.706.248	58.279.442	161.425.090
Ajustări aferente pierderilor din credit anticipate în relație cu creanțele	(163.411)	(109.288)	(261.880)	(885.288)	(1.728.994)	(32.977.091)	(36.125.952)
<b>Total</b>	<b>83.043.966</b>	<b>2.864.810</b>	<b>4.092.895</b>	<b>5.017.863</b>	<b>4.977.254</b>	<b>25.302.350</b>	<b>125.299.138</b>

Pentru creanțele comerciale din categoria „>365 zile”, rata pierderilor de credit așteptate de 61,65% reprezintă o medie a ratelor pierderilor de credit așteptate, în funcție de vechimea creanțelor. Ratele pierderilor de credit așteptate variază de la 55,5% pentru creanțele din 2024 până în 2020. Pentru toate creanțele mai vechi de 2020, s-a calculat o ajustare pentru creanțe incerte pentru întreaga sumă, deoarece acestea au o rată de nerambursare de 100% și nu mai sunt incluse în procesul de colectare.

O reconciliere a ajustărilor aferente pierderilor din credit așteptate este prezentată după cum urmează:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>1 ianuarie</b>	<b>46.579.478</b>	<b>39.698.737</b>
Combinări de întreprinderi	165.998	550.452
Valoare recunoscută în contul de profit și pierdere	7.840.786	6.330.289
Reclasificare din provizioane	1.565.410	-
<b>31 decembrie</b>	<b>56.151.673</b>	<b>46.579.478</b>

Pentru valoarea contabilă a creanțelor comerciale gajate pentru garantarea împrumuturilor, vă rugăm să consultați Nota 14.

## 7.2. ALTE ACTIVE

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Garanții plătite	13.823.217	12.702.011
Avansuri plătite	21.876.428	21.010.358
Subvenții primite	7.404.735	5.211.846
Alți debitori diverși	3.074.922	6.061.454
Alte active	8.557.351	10.894.580
<b>TOTAL</b>	<b>54.736.653</b>	<b>55.880.250</b>

La 31 decembrie 2025, alte active insumează 54.736.653 RON, comparativ cu 55.880.250 RON la 31 decembrie 2024, reprezentând o scădere de 1.143.597 RON de la un an la altul. Variația se datorează în principal:

- o creștere a avansurilor plătite de 866.070 RON, reflectând plățile în avans și avansurile acordate în cursul normal al operațiunilor;
- o creștere a garanțiilor plătite de 1.121.206 RON;
- o creștere a altor subvenții de încasat de 2.192.889 RON, legată în principal de programele de sprijin guvernamental recunoscute în cursul anului;
- parțial compensată de o scădere a altor creanțe diverse de 2.986.533 RON; și
- o scădere a altor active de 2.337.229 RON față de anul precedent.

## 8. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Conturi la bănci	172.083.438	108.385.767
Numerar în casă	2.965.100	2.737.542
Echivalente de numerar	1.129.463	1.684.914
<b>TOTAL</b>	<b>176.178.001</b>	<b>112.808.224</b>

Pentru valoarea contabilă a conturilor curente care sunt gajate pentru a garanta împrumuturile, vă rugăm să consultați Nota 14. Acest gaj reprezintă o garanție reală care devine executorie numai în caz de neîndeplinire a obligațiilor. Grupul își păstrează accesul deplin la aceste conturi și controlul asupra acestora în cursul normal al activității.

## 9. CHELTUIELI ÎN AVANS

La 31 decembrie 2025, Grupul are cheltuieli în avans în valoare de 17.313.081 RON (17.311.896 RON la 31 decembrie 2024). Soldul cheltuielilor în avans la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 constă în principal din comisioane



amânate pentru finanțarea aferentă împrumutului sindicalizat pentru facilități neutilizate și alte sume, cum ar fi polițele de asigurare pentru profesioniști și active corporale.

#### 10. DATORII COMERCIALE ȘI ALTE DATORII

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Furnizori	392.414.525	411.692.407
Furnizori de imobilizări	104.910.057	154.421.059
Avansuri achitate de clienți	9.726.357	5.438.865
<b>TOTAL</b>	<b>507.050.939</b>	<b>571.552.330</b>

Soldul furnizorilor constă în datorii legate de achiziția de consumabile, materiale și mărfuri.  
 Datoriile către furnizorii de active fixe constau în principal din datorii legate de achiziția de echipamente medicale.

#### 11. ALTE DATORII PE TERMEN SCURT

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Datorii salariale si alte datorii( inclusiv contributii)	45.079.521	36.422.953
Subvenții guvernamentale	3.900.053	3.525.315
Venituri amânate	70.598.372	60.415.505
Creditori diversi	5.789.946	9.108.780
Alte datorii	17.164.673	8.685.242
<b>TOTAL</b>	<b>142.532.566</b>	<b>118.157.796</b>

Alte datorii pe termen scurt includ partea curentă a subvențiilor guvernamentale în valoare de 3.900.053 RON (3.525.315 RON la 31 decembrie 2024), în timp ce partea pe termen lung este prezentată la rubrica „Alte datorii pe termen lung”. Subvențiile guvernamentale au fost primite pentru achiziționarea anumitor elemente din imobilizări corporale. Nu există condiții neîndeplinite sau contingente legate de aceste subvenții. De asemenea, alte datorii includ un venit amânat în valoare de 70.598.372 RON (60.415.505 RON la 31 decembrie 2024), care se referă în principal la venituri viitoare legate de Programul Național de Sănătate, în care este implicat Grupul.

Alte datorii au crescut de la 8.685.242 RON la 17.164.673 RON ca urmare a clasificării plăților viitoare legate de combinările de întreprinderi pe termen scurt, începând cu 31.12.2025.

#### 12. PROVIZIOANE

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Valoare contabilă la începutul anului	17.409.666	11.116.544
Achiziționat prin combinarea de afaceri	-	1.565.410
Debitat/ (creditat) în profit sau pierdere		
- provizioane suplimentare recunoscute	-	6.555.270
- sume neutilizate reversate	(3.205.524)	-
Sume utilizate în cursul anului	(1.918.818)	(1.827.558)
<b>Valoare contabilă la sfârșitul anului</b>	<b>12.285.324</b>	<b>17.409.666</b>

Provizioanele înregistrate la 31 decembrie 2025 (și 31 decembrie 2024) se referă în principal la provizionul legat de concediile neefectuate, care acoperă aproximativ 91% din soldul total.

### 13. DATORII DE LEASING

Contractele de leasing se referă la clădiri, vehicule și echipamente medicale.

Drept de utilizare	Construcții	Vehicule	Echipamente	Total
<b>Cost</b>				
<b>Valoare la 31 decembrie 2024</b>	<b>525.223.406</b>	<b>28.910.353</b>	<b>147.483.773</b>	<b>701.617.532</b>
Intrări	93.869.906	14.057.518	8.446.312	<b>116.373.735</b>
Intrări din combinații de întreprinderi	2.151.760	252.168	-	<b>2.403.928</b>
Scădere de valoare	(10.855.790)	(889.602)	(30.850.152)	<b>(42.595.543)</b>
<b>Valoare la 31 decembrie 2025</b>	<b>610.389.281</b>	<b>42.330.437</b>	<b>125.079.933</b>	<b>777.799.651</b>
<b>Amortizare cumulată</b>				
<b>Valoare la 31 decembrie 2024</b>	<b>246.423.539</b>	<b>21.068.680</b>	<b>47.834.979</b>	<b>315.327.198</b>
Amortizare în an	79.770.523	5.984.134	16.697.572	<b>102.452.229</b>
Scădere de valoare	(7.011.700)	(608.719)	(20.566.686)	<b>(28.187.105)</b>
<b>Valoare la 31 decembrie 2025</b>	<b>319.182.362</b>	<b>26.444.095</b>	<b>43.965.865</b>	<b>389.592.322</b>
<b>Valoare netă contabilă</b>				
<b>Valoare la 31 decembrie 2024</b>	<b>278.799.867</b>	<b>7.841.673</b>	<b>99.648.794</b>	<b>386.290.334</b>
<b>Valoare la 31 decembrie 2025</b>	<b>291.206.920</b>	<b>15.886.342</b>	<b>81.114.068</b>	<b>388.207.329</b>
	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>		
Porțiunea pe termen lung – leasing	298.868.179	286.025.347		
Porțiunea pe termen scurt – leasing	112.051.538	108.288.263		
<b>TOTAL</b>	<b>410.919.717</b>	<b>394.313.610</b>		

#### Sume recunoscute în Situația profitului sau pierderii

	12 luni încheiate în decembrie 2025	12 luni încheiate în decembrie 2024
Amortizarea dreptului de utilizare	102.452.229	91.119.000
Cheltuieli cu dobânzile pentru datoriile de leasing (incluse în costul financiar)	20.083.588	19.708.123
Câștiguri din contracte de leasing încheiate mai devreme	101.057	362.019
Pierdere din diferențe de curs valutar din contractele de leasing	(8.598.662)	(227.113)
Cheltuieli aferente contractelor de leasing cu o perioadă mai scurtă de 1 an (incluse în cheltuielile cu chiria)	1.260.603	1.266.597
Cheltuieli aferente contractelor de leasing pentru active cu valoare mică care nu sunt prezentate mai sus (incluse în cheltuielile cu chiria)	3.158.531	2.232.972
Alte categorii	17.645.997	12.982.228

Ieșirile totale de numerar pentru leasinguri se ridică la 125.274.604 RON (2024: 117.074.597 RON) pentru contractele care intră sub incidența IFRS 16 (care se referă la închirierea de clădiri, vehicule și echipamente), din care 105.191.016 RON (2024: 97.366.474 RON) se referă la plăți de principal, iar 20.083.588 RON (2024: 19.708.123 RON) se referă la plăți de dobândă.

Pentru contractele de leasing referitoare la contracte pe termen scurt sau active cu valoare redusă, ieșirile totale de numerar se ridică la 4.419.134 RON (2024: 3.499.569 RON).

#### **Opțiuni de prelungire și reziliere**

Opțiunile de prelungire și reziliere sunt incluse în durata contractului de leasing numai atunci când Grupul are dreptul de a prelungi/rezilia unilateral și consideră că este rezonabil de cert că acest drept va fi exercitat. Pentru unele dintre contractele de leasing ale Grupului cu opțiuni de prelungire, aceste criterii sunt considerate îndeplinite, iar opțiunea de prelungire este, prin urmare, inclusă în durata contractului de leasing, în cazurile în care prelungirea contractului este automată pentru încă un an.

Unele dintre contractele de leasing imobiliar din cadrul Grupului conțin opțiuni de reziliere cu scopul de a obține flexibilitate operațională. Pe parcursul anului 2025, conducerea nu consideră că va exercita opțiunile de reziliere incluse în contractele de leasing IFRS 16.

#### 14. DATORIE FINANCIARĂ NETĂ

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Porțiunea pe termen scurt a împrumuturilor (inclusiv overdraft)	110.694.077	156.493.957
Porțiunea pe termen lung a împrumuturilor	1.409.725.830	1.135.073.779
<b>TOTAL</b>	<b>1.520.419.907</b>	<b>1.291.567.736</b>

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Numerar și echivalente de numerar	176.178.001	112.808.224
Împrumuturi (inclusiv descoperit de cont)	1.520.419.907	1.291.567.736
Datorii de leasing	410.919.717	394.313.610
<b>Datoria netă</b>	<b>1.755.161.623</b>	<b>1.573.073.122</b>

##### Datoria curentă

Descoperit de cont	38.485.631	29.076.066
Porțiunea curentă a datoriei din leasing financiar	112.051.538	108.288.263
Porțiunea curentă a datoriilor pe termen lung	72.208.446	127.417.891

##### Capital împrumutat

Datorii din leasing financiar	298.868.179	286.025.347
Capital împrumutat	1.409.725.830	1.135.073.779

#### 14.1 Facilități de credit – Împrumut sindicalizat

La data de 25 martie 2025, Grupul și-a majorat facilitățile existente cu 50 de milioane EUR și cu o „Facilitate Acordeon” suplimentară de până la 25 de milioane EUR, prin semnarea unui addendum la contractul de împrumut sindicalizat existent.

Cei 5 creditori care compun în prezent sindicatul bancar sunt următorii: Banca Comerciala Romana S.A. (coordonator, aranjor principal, agent de documentare, agent de facilitare și garanție și finanțator), Raiffeisen Bank, BRD Groupe Societe Generale, Banca Transilvania, ING Bank N.V. Sucursala Amsterdam București (aranjori principali și finanțatori).

Grupul a contractat trei linii de credit de la băncile sale finanțatoare, și anume Linia A, Linia B și Linia C. Linia A și Linia C sunt destinate finanțării cheltuielilor de capital, precum și a fuziunilor și achizițiilor, în timp ce Linia B a fost contractată pentru a susține nevoile de capital circulant ale Grupului. Linia A reprezintă linia inițială acordată, care a fost utilizată integral, fără nicio limită disponibilă rămasă, în timp ce Linia C rămâne activă și continuă să ofere o limită disponibilă pentru viitoare investiții de capital și achiziții.

Soldul împrumutului sindicalizat la 31 decembrie 2025 este de 1.456.219.346 RON (1.129.646.367 RON la 31 decembrie 2024) și este prezentat în tabelul de mai jos:

Facilitatea de credit	Rata dobânzii	Moneda	An scadent	Total credite la 31 decembrie 2025	Total credite la 31 decembrie 2024
Facilitatea A	EURIBOR 6M + marja relevanta	EUR	2031	1.127.875.209	982.149.692
Facilitatea Acordeo	EURIBOR 6M + marja relevanta	EUR	2031	100.571.904	-
Facilitatea B	EURIBOR 6M + marja relevanta	EUR	2027	72.949.306	51.771.641
Facilitatea B	ROBOR 6M + marja relevanta	RON	2027	2.990.000	-
Facilitatea C	EURIBOR 6M + marja relevanta	EUR	2031	151.832.927	73.558.630
Facilitatea D	EURIBOR 6M + marja relevanta	EUR	2031	-	22.166.404
<b>Total</b>				<b>1.456.219.346</b>	<b>1.129.646.367</b>

Facilitatea B include o opțiune de reînnoire.

La 31 decembrie 2025, niciunul dintre membrii Grupului nu a înregistrat încălcări ale clauzelor aplicabile aferente facilităților de finanțare.

## 14.2 Facilități de credit – Împrumuturi sindicalizate externe

În plus față de contractul de împrumut sindicalizat, Grupul a încheiat, de asemenea, mai multe contracte de credit bilaterale cu diverse instituții financiare. Aceste facilități bilaterale sunt prezentate separat de structura sindicalizată și sunt rezumate în tabelul de mai jos:

Compania	Rata dobânzii	Moneda	Banca	Anul scadent	Total credite la 31 decembrie 2025	Total credite la 31 decembrie 2024
Clinica Polissano SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	CEC Bank	2033	11.676.571	13.287.133
Ghencea Medical Center SA (absorbed by SC Anima Specialty Medical Service SRL)	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2028	255.350	343.515
Dent Estet Ploiesti SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2028	1.118.651	1.513.502
Pro Life Clinics	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2031	2.310.000	-
Centrul de Diagnostic si Tratament Provita	EURIBOR 3M + marja relevantă	EUR	BCR Leasing IFN S.A.	2030	769.954	-
Provita Pain Clinic SA	EURIBOR 3M + marja relevantă	EUR	BCR Leasing IFN S.A.	2028	344.810	438.743
Euromedica Hospital SA	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2028	886.089	1.194.288
Centrul Medical Antares SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Libra Bank	2027	123.999	729.389
Micromedica Roman SRL	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2025	-	210.263
Centrul Medical Micromedica SRL	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2025	-	95.419
Pro Life Clinics SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2031	-	1.075.695
Medical City Blue SRL	EURIBOR 3M + marja relevantă	EUR	Banca Transilvania	2029	-	282.514
Centrul de Diagnostic si Tratament Provita	EURIBOR 6M + marja relevantă	EUR	Banca Transilvania	2032	-	103.743.252
Polidinica Union SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Libra Bank	2026	-	59.655
Onco Team Diagnostic SRL	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	2025	-	64.262
Personal Genetics SRL	rata fixă + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	-	689.371
Provita Pain Clinic SA	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	209.236	-
Laborator Cuza Voda SRL	ROBOR 6M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	1.463.395	-
SC Med Life SA	EURIBOR 1M + marja relevantă	EUR	Garanti Bank	overdraft	10.197.000	9.948.200
SC Prima Medical SRL	rata fixă + marja relevantă	RON	Unicredit Bank	overdraft	800.000	800.000
Clinica Polissano SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	CEC Bank	overdraft	18.967.396	8.491.416
Pharmachem Distributie SA	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	5.551.428	5.775.645
Routine Med SA	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	1.297.176	-
Medical City Blue SRL	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	-	500.000
Centrul de Diagnostic si Tratament Provita	ROBOR 3M + marja relevantă	RON	Banca Transilvania	overdraft	-	2.871.435
<b>Total</b>					<b>55.971.055</b>	<b>152.113.696</b>

Centrul de Diagnostic si Tratament Provita SRL și-a refinanțat expunerea anterioară în cadrul împrumutului sindicalizat.

Sumele prezentate mai sus în tabele ca împrumuturi totale reprezintă partea principală a împrumuturilor. La 31 decembrie 2025, soldul dobânzilor se ridică la 8.229.506 (față de 9.807.673 la 31 decembrie 2024).

## 14.3 Garanții

În legătură cu împrumuturile (atât din împrumutul sindicalizat, cât și din alte împrumuturi), Grupul a constituit următoarele garanții:

Tip împrumut	Imobilizări corporale	Conturi curente	Stocuri	Valoarea anuală contractuală	Creante	Actiuni
Împrumut sindicalizat	662.248.468	60.626.490	-	239.723.093	-	nemonetare
Alte împrumuturi	26.492.097	525.910	25.437.268	-	9.463.134	nemonetare
<b>Total</b>	<b>688.740.565</b>	<b>61.152.400</b>	<b>25.437.268</b>	<b>239.723.093</b>	<b>9.463.134</b>	<b>nemonetare</b>

**14.4 Reconcilierea mișcărilor de numerar și nemonetare ale împrumuturilor de plătit și datoriilor din leasing**

<i>Datorii din activități de finanțare</i>				
	Imprumuturi	Leasinguri	Descoperit de cont	Total
<b>Datoria netă la 31 decembrie 2024</b>	<b>1.262.491.670</b>	<b>394.313.610</b>	<b>29.076.066</b>	<b>1.685.881.346</b>
<b>Mișcări de numerar</b>				
Fluxuri de numerar în legătură cu principalul	184.210.786	(105.191.016)	7.927.830	<b>86.947.600</b>
Plăți de dobândă	(60.692.084)	(20.083.588)	(1.921.540)	<b>(82.697.212)</b>
<b>Mișcări non-numerar</b>				
Contracte noi de leasing	-	111.907.136	-	<b>111.907.136</b>
Ajustări pentru schimburi valutare	33.844.558	9.987.136	248.800	<b>44.080.494</b>
Combinări de întreprinderi	-	2.318.325	2.011.910	<b>4.330.235</b>
Alte mișcări (non numerar)	62.079.346	17.668.114	1.142.565	<b>80.890.025</b>
<b>Datoria netă la 31 decembrie 2025</b>	<b>1.481.934.276</b>	<b>410.919.717</b>	<b>38.485.631</b>	<b>1.931.339.624</b>

\*Alte modificări (mișcări nemonetare) includ cheltuielile cu dobânzile acumulate.

**15. CAPITALUL EMIS SI PRIME DE CAPITAL**

Capitalul social emis, în termeni nominali, este format din 531.481.968 de acțiuni ordinare la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 531.481.968), cu o valoare nominală de 0,25 RON pe acțiune. Deținătorii de acțiuni ordinare au dreptul la un vot pe acțiune în cadrul adunărilor generale ale acționarilor Societății, cu excepția acțiunilor proprii răscumpărate de Societate în cadrul programului de răscumpărare a acțiunilor. Toate acțiunile au rang egal și conferă drepturi egale asupra activelor nete ale Societății, cu excepția acțiunilor proprii.

	<b>31 December 2025</b>	<b>31 December 2024</b>
Capital social	132.870.492	132.870.492
Prime de emisiune	(308.155)	(308.155)
<b>TOTAL</b>	<b>132.562.337</b>	<b>132.562.337</b>

În cursul anului 2025, Grupul a răscumpărat instrumente de capital propriu (acțiuni proprii) în valoare totală de 1.466.325 RON (2024: 1.078.836 RON) și nu a emis acțiuni (2024: 0 RON). Nu a fost recunoscută nicio sumă pentru diferența dintre valoarea justă și costul acțiunilor proprii, întrucât nu s-a produs nicio modificare. Numărul total de acțiuni deținute de entitate este de 665.983 la 31 decembrie 2025 (427.042 la 31 decembrie 2024).

Restul acțiunilor proprii din sold vor fi utilizate de Grup pentru a transfera gratuit acțiunile către angajații săi în cadrul programului de plăți pe bază de acțiuni (a se vedea Notele 3.19 și 3.22) sau vor fi cedate acționarilor minoritari ai filialelor în schimbul acțiunilor acestora.

## 16. REZULTATUL PE ACȚIUNE

### Rezultat de bază pe acțiune

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Total câștiguri pe acțiuni de bază și diluate atribuibile deținătorilor de acțiuni obișnuiți ai companiei	0.021	0.047

### Câștiguri folosite în calculul rezultatului pe acțiune

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Profit atribuibil deținătorilor de capitaluri proprii ai companiei utilizate la calcularea rezultatelor de bază pe acțiune	11.266.998	25.035.987

### Numărul mediu ponderat de acțiuni utilizate ca numitor

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare utilizate ca numitor în calcularea rezultatului de bază și diluat pe acțiune	530.873.195	531.120.466

## 17. REZERVE

Structura rezervelor Grupului este prezentată mai jos:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Rezerve legale (i)	12.283.702	10.940.219
Alte rezerve (ii)	102.857.333	71.793.388
Rezerve din remunerarea pe baza de acțiuni (iii)	1.596.057	-
Rezerve din reevaluare (iv)	192.847.292	149.497.049
<b>TOTAL</b>	<b>309.584.384</b>	<b>232.230.657</b>

### (i), (ii), (iii) Rezerve legale și alte rezerve

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Sold inițial</b>	<b>82.733.607</b>	<b>63.063.166</b>
Mișcări	34.003.485	19.670.441
<b>Sold de închidere</b>	<b>116.737.092</b>	<b>82.733.607</b>

### (iv) Rezerve din reevaluare

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Sold inițial</b>	<b>149.497.049</b>	<b>149.497.049</b>
Transfer rezultat din vânzarea imobilizărilor corporale	(204.688)	-
Creștere din reevaluare	51.851.108	-
Impozit amânat aferent reevaluării	(8.296.177)	-
<b>Sold de închidere</b>	<b>192.847.292</b>	<b>149.497.049</b>

Alte rezerve au crescut în 2025 cu 31.063.945 RON (2024: 18.918.860 RON) în vederea reinvestirii profiturilor obținute în cursul anului și pentru a beneficia de facilitățile fiscale acordate conform legislației naționale. Aceste rezerve nu sunt distribuibile sub formă de dividende, nu pot fi utilizate pentru acoperirea pierderilor acumulate și devin imposibile în momentul distribuirii sau al unei alte utilizări care nu respectă prevederile legale stabilite în România. Aceste rezerve trebuie menținute atât timp cât se aplică condițiile de beneficiu.

Rezerva de reevaluare rezultă din reevaluarea terenurilor și clădirilor. În cursul anului 2025, Grupul a angajat un



evaluatoarea independentă pentru a determina valoarea justă a terenurilor și clădirilor la data de 31 decembrie 2025. Diferența totală de reevaluare care a fost înregistrată ca surplus de reevaluare în situația modificărilor capitalurilor proprii este în valoare de 51.851.108 RON. Atunci când terenurile sau clădirile reevaluate sunt vândute sau cedate în alt mod, partea din rezerva de reevaluare a proprietăților care se referă la activul respectiv și care este efectiv realizată este transferată direct în rezervele generale. În cursul anului 2025, suma de 204.688 RON a fost transferată în rezultatele acumulate ca urmare a vânzării clădirii deținute de Medlife Occupational.

Efectele impozitelor pe profit, dacă există, rezultate din reevaluarea imobilizărilor corporale sunt recunoscute și prezentate în conformitate cu IAS 12 Impozitul pe profit (a se vedea Nota 26).

Începând cu 2025, valoarea justă a plăților pe bază de acțiuni la data acordării este recunoscută ca o cheltuială cu beneficiile angajaților, cu o creștere corespunzătoare a capitalurilor proprii în cadrul Rezervelor pentru remunerații pe bază de acțiuni, în valoare totală de 1.596.057 RON.

## 18. INTERESELE CARE NU CONTROLEAZA

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Sold la începutul perioadei</b>	<b>72.018.957</b>	<b>78.900.725</b>
Cota de pierdere aferentă anului	(15.117.651)	(8.283.560)
Câștig/(pierdere) din reevaluarea proprietăților	9.918.307	-
Impozit amânat aferent rezervei din reevaluare	(1.586.929)	-
Interese minoritare din achiziția de filiale	1.132.887	3.065.788
Achiziții ulterioare de interese minoritare	(749.081)	197.920
Conversion of loan to Equity	9.417.710	-
Distributie de dividende	(182.370)	(1.861.916)
<b>Sold la finalul perioadei</b>	<b>74.851.830</b>	<b>72.018.957</b>

### Modificări ale participației fără pierderea controlului

#### **Conversia împrumutului în capital propriu pentru Sweat Concept**

În luna august 2025, Societatea și-a majorat participația cu 14,95% în cadrul Sweat Concept One SRL, ajungând la o participație de 74,954%. De asemenea, împrumuturile deținute de acționarul minoritar au fost convertite în capital social, în valoare totală de 9.417.710 RON.

#### **Creșterea participației în Brol Medical Center S.A.**

În martie 2025, Medici's SRL a finalizat achiziția a încă 30% din acțiunile societății Brol Medical Center S.A., ajungând la o participație de 86%. În 2023, Medici's SRL a achiziționat o participație majoritară de 56% în Brol Medical Center S.A.

#### **Creșterea participației în IT Repair SRL**

În aprilie 2025, Policlinica de Diagnostic Rapid SA a finalizat achiziția a încă 40% din acțiunile societății IT Repair SRL, ajungând la o participație de 100%. În 2022, Policlinica de Diagnostic Rapid SA a achiziționat o participație majoritară de 60% în IT Repair SRL.

#### **Creșterea participației în companiile RMC**

În aprilie 2025, Societatea și-a majorat participația cu 11,55% din acțiunile RMC Ungaria, ajungând la o participație de 100%. RMC face parte din Grupul Medlife din 2019, când reprezentanții au anunțat achiziția a 51% din acțiunile sale.

#### **Creșterea participației în Super Age**

În octombrie 2025, Centrul de Diagnostic și Tratament Provita și-a majorat participația cu 24% din acțiunile Super Age, ajungând la o participație de 75%.

Ca urmare a achiziției a încă 30% din acțiunile emise ale Brol Medical Center S.A., a încă 40% din acțiunile emise ale IT Repair SRL, a încă 24% din acțiunile Super Age și a achiziționării a încă 11,55% din acțiunile RMC Hungary, a fost platita contravaloare totală de 4.354.801 RON, în numerar.

Imediat înainte de achiziție, valoarea contabilă a participației minoritare existente în Grup era de 749.081 RON. Grupul a înregistrat o scădere a intereselor care nu controlează de 749.081 RON și o scădere a capitalurilor proprii atribuibile proprietarilor Grupului de 3.663.707 RON. Suma totală plătită înregistrată în situația fluxurilor de numerar în cursul anului 2025 este de 5.420.579 RON, care cuprinde plățile totale efectuate pentru achiziția de participații minoritare suplimentare în cursul anului 2025 în valoare de 3.663.707 RON și plățile totale efectuate pentru plata amânată a participațiilor minoritare suplimentare achiziționate în anii anteriori în valoare de 1.756.873 RON.

Efectul asupra capitalurilor proprii atribuibile proprietarilor Grupului în cursul anului este rezumat după cum urmează:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Valoarea neta contabila a intereselor care nu controleaza	749.081	(197.920)
Contraprestatia platita catre interesele care nu controleaza	(3.663.707)	(371.815)
Contraprestatia de platit catre interesele care nu controleaza	(691.094)	(6.052.940)
Contraprestatia rezultata prin intermediul schimbului de actiuni	-	-
Excedentul de contraprestație plătit, recunoscut din tranzacțiile cu interese care nu controlează în rezerva in capitalurile proprii	(3.605.720)	(6.622.675)

Nu exista interese minoritare care la nivel individual sa fie semnificative.

Vă rugăm să consultați Nota 1 Descrierea activității, unde este prezentată o listă cu toate filialele din Grup, cu detalii privind denumirea filialei, sediul principal de activitate și proporția participațiilor deținute în respectivele filiale.

## 19. VENITURI DIN CONTRACTE CU CLIEȚII

Veniturile din contracte cu clienții constau în principal din venituri din servicii medicale, inclusiv venituri din pachete corporative de prevenire, precum și din servicii ambulatorii, servicii de spitalizare de zi și internare și servicii de laborator. Vă rugăm să consultați defalcarea de mai jos pentru fiecare linie de afaceri.

	12 luni 2025	% din Total Vânzări 2025	12 luni 2024	% din Total Vânzări 2024	Variație 2025/2024
Linie de afaceri	Vânzări		Vânzări		
Clinici	1.184.308.228	37.3%	1.022.354.056	37.6%	15.8%
Stomatologie	122.214.708	3.9%	125.518.088	4.6%	-2.6%
Spitale	883.256.613	27.8%	661.486.735	24.4%	33.5%
Laboratoare	352.036.726	11.1%	295.352.374	10.9%	19.2%
Vânzări Corporative	306.922.059	9.7%	296.968.035	10.9%	3.4%
Farmacii	78.400.432	2.5%	69.239.459	2.5%	13.2%
Altele	246.379.977	7.8%	244.655.964	9.0%	0.7%
<b>TOTAL</b>	<b>3.173.518.743</b>	<b>100%</b>	<b>2.715.574.711</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>

Grupul are un singur segment raportabil, și anume segmentul de sănătate, pentru care veniturile totale defalcate pe categorii în funcție de momentul înregistrării acestora cuprind servicii prestate la un moment dat, în valoare totală de 2.576.508.861 RON (12 luni 2024: 2.127.708.089 RON) și servicii transferate în timp, în valoare totală de 306.922.059 RON (12 luni 2024: 296.968.035 RON).

În categoria „Altele”, Grupul obține venituri din bunuri transferate la un moment dat, în principal din liniile de afaceri Farmacii și Altele, prin intermediul liniei de distribuție a Grupului.

Grupul realizează aproximativ 34% din vânzările sale în 2025 (32% în 2024) din tratarea pacienților asigurați în cadrul CNAS.

Veniturile Grupului sunt generate pe piața românească, sub 1,2% fiind generate din alte zone geografice (Ungaria și Moldova). Întreaga sumă inclusă în datoriile contractuale la începutul anului (conform Notei 10) a fost înregistrată ca venit în 2025.

## 20. ALTE VENITURI DIN EXPLOATARE

	12 luni 2025	12 luni 2024
Alte venituri operationale	9.763.308	7.055.929
Venituri din subventii de exploatare	3.242.692	1.794.334
<b>TOTAL</b>	<b>13.006.000</b>	<b>8.850.263</b>

## 21. CHELTUIELI CU TERȚI

	12 luni 2025	12 luni 2024
Servicii medicale	799.513.581	676.842.843
Servicii de consultanță	9.651.189	8.795.923
Curățenie și spălatorie	22.008.400	17.781.753
Servicii juridice	7.903.414	6.742.569
Alte servicii	2.452.974	1.090.115
Colectare deseuri și salubritate	8.055.905	6.343.519
Paza și securitate	6.425.707	4.675.825
Servicii IT	7.098.746	6.409.744
Servicii de logistică și telecomunicații	3.614.498	5.699.139
Acreditări și autorizații	2.958.073	2.062.506
Servicii depozitare și arhivare	1.115.480	797.750
Altele	34.303.457	28.380.803
<b>TOTAL</b>	<b>905.101.423</b>	<b>765.622.489</b>

Aproximativ 88% din totalul cheltuielilor cu terți înregistrate în 2025 și 2024 se referă la contractele de colaborare încheiate cu medici. Aceste contracte acoperă în principal serviciile medicale furnizate de medici independenți (inclusiv consultații, investigații și proceduri chirurgicale), care își desfășoară activitatea în baza unor acorduri de colaborare, mai degrabă decât a unor contracte de muncă. Costurile aferente sunt în mare parte de natură variabilă și direct legate de volumul și complexitatea serviciilor medicale prestate, reflectând modelul operațional al Grupului și flexibilitatea acestuia în gestionarea capacității personalului medical.

Sumele incluse în categoria „Altele” reprezintă cheltuielile cu terții cumulate de la toate entitățile Grupului, care nu pot fi detaliate în continuare și reprezintă 4% din totalul cheltuielilor cu terții (2024: aproximativ 4%).

## 22. ALTE CHELTUIELI OPERAȚIONALE

	12 luni 2025	12 luni 2024
Utilități	41.810.529	34.988.497
Cheltuieli cu întreținerea și reparațiile	28.330.113	22.419.581
Chirii	22.065.131	16.481.797
Prime din asigurări	7.037.609	6.982.497
Reclama și publicitate	56.862.084	47.269.456
Comunicații	6.920.119	6.584.857
Alte cheltuieli administrative și de exploatare	31.129.019	27.348.695
<b>TOTAL</b>	<b>194.154.604</b>	<b>162.075.380</b>

În categoria „Alte cheltuieli administrative și operaționale” este inclusă o sumă de 9.271.231 RON (2024: 6.960.206 RON) aferentă altor impozite (fiscale) către bugetul de stat, o sumă de 8.082.029 RON (2024: 4.511.144 RON) aferentă cheltuielilor de transport și deplasare, restul sumelor reprezentând alte cheltuieli operaționale suportate de Grup.

## 23. CHELTUIELI CU PERSONALUL DE MANAGEMENT ȘI ALȚI ANGAJAȚI

A. Structura personalului Grupului este descrisă mai jos:

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Conducere	232	234
Personal	7.574	7.159
<b>Total</b>	<b>7.806</b>	<b>7.393</b>

Beneficiile pe termen scurt plătite de Grup, pe tipuri de personal, sunt descrise mai jos:

	12 luni 2025	12 luni 2024
Conducere	72.211.668	73.821.887
Personal	718.190.921	595.641.457
<b>Total</b>	<b>790.402.589</b>	<b>669.463.344</b>

Pentru cheltuielile cu personalul de conducere cheie, vă rugăm să consultați Nota 25 (b).

## B. Plăți pe bază de acțiuni decontate prin instrumente de capitaluri proprii

### Planul de opțiuni pe acțiuni (SOP)

În cadrul Adunării Generale Anuale a Acționarilor din 10 octombrie 2024, acționarii Societății au aprobat Politica de Remunerare, care stabilește cadrul pentru un plan de stimulare pe termen lung pentru conducerea executivă, bazat pe acordarea de acțiuni gratuite. Planul este implementat de Consiliul de Administrație, cu sprijinul unui consultant independent din cadrul Big4, cu expertiză relevantă în acest domeniu, care a realizat o analiză comparativă a companiilor similare din România și din regiune, și este conceput pentru a alinia interesele conducerii cu cele ale acționarilor prin recompensarea performanței pe termen lung.

În cadrul planului, managerii executivi, inclusiv CEO-ul, au dreptul să primească un număr de acțiuni sub rezerva îndeplinirii condițiilor de investire, legate de vechime și performanță. Perioada de investire este de patru ani, investirea având loc atât anual, în tranșe egale de 25%, cât și cumulativ la sfârșitul întregii perioade de investire. Planul se bazează pe indicatori-cheie de performanță pe termen lung care reflectă contribuția colectivă a conducerii executive.

În același timp, conducerea executivă a identificat persoane-cheie din cadrul organizației care, prin rolul lor strategic și contribuția la dezvoltarea Grupului, au fost incluse, începând cu exercițiul financiar 2025, într-un program SOP dedicat. Acest program reflectă principiile și structura SOP aplicabilă conducerii executive, cu obiectivul de a stimula performanța și de a consolida retenția resurselor critice pentru organizație. În cazul lor, indicatorii-cheie de performanță au fost stabiliți și aprobați de Consiliul de Administrație, în conformitate cu obiectivele strategice ale Grupului și cu responsabilitățile specifice fiecărui rol. Structura acestor indicatori este aliniată cu cea utilizată pentru conducerea executivă, urmărind asigurarea unui cadru coerent și echitabil de evaluare a performanței în cadrul organizației.

Numărul total de acțiuni calculate pentru a fi acordate în cadrul Planurilor de opțiuni pe acțiuni 2025 – 2029 este de până la 2.004.763 de acțiuni, ceea ce reprezintă 0,3772% din capitalul social al societății-mamă și reprezintă numărul total de instrumente în circulație la sfârșitul anului. În perioada de raportare, nu au existat instrumente exercitate, expirate sau pierdute. Acțiunile vor fi alocate beneficiarilor SOP (conducerea executivă și persoanele-cheie desemnate de conducerea executivă), sub rezerva îndeplinirii condițiilor de investire legate de vechime și performanță pe parcursul perioadei de investire de patru ani.

Cheltuiala cu plățile pe bază de acțiuni este recunoscută la valoarea justă a acțiunilor la data acordării și se ridică la 1.596.057 RON pentru exercițiul financiar încheiat în 2025 (2024: 0 RON). Aceasta reprezintă o contabilizare pe bază de angajament, bazată pe numărul estimat de acordări care se preconizează că vor fi dobândite și pe partea din perioada de dobândire scursă până la data respectivă. Această sumă nu reprezintă un drept confirmat pentru angajații și directorii care participă la program. Dobândirea definitivă a drepturilor este condiționată atât de continuarea raporturilor de muncă, cât și de îndeplinirea efectivă a condițiilor de performanță evaluate la sfârșitul perioadei de performanță. În consecință, suma recunoscută în final poate diferi de valoarea estimată înregistrată în anul curent.

Grupul a aplicat un model de simulare Monte Carlo pentru a determina valoarea justă a planului de plată pe bază de acțiuni, prin simulări explicite ale prețului acțiunilor Societății pe o perioadă de patru ani. Simularea Monte Carlo încorporează parametri calibrați pe baza datelor istorice analizate din ultimii cinci ani.

#### Tehnica de evaluare

Metoda de analiză	Simulare Monte Carlo
Număr de simulări	50.000

#### Date de intrare semnificative

Data acordării	30 aprilie 2025
Prețul acțiunii la data acordării	6.22
Preț mediu ponderat al acțiunii	7.06
Preț mediu ponderat de exercitare	nu se aplică
Durata estimată a planului	4 ani
Rata dobânzii fără risc	4.81%
Randament estimat al dividendelor (bazat pe performanța anterioară)	0%

#### Cheltuială totală înregistrată

pentru perioada 30 aprilie 2025 - 31 decembrie 2025	1.596.057
---	-----------

Vă rugăm să consultați și Nota 25b) privind remunerația personalului-cheie de conducere.

## 24. REZULTATUL FINANCIAR NET

	<b>12 luni 2025</b>	<b>12 luni 2024</b>
Costul finantarii	(89.071.895)	(95.576.053)
Comisioane bancare	(7.544.521)	(7.054.935)
Venituri din dobanzi	2.293.240	2.175.920
Alte Venituri	132.058	462.070
(Pierdere)/Castigul din cursul valutar	(45.665.966)	(1.346.241)
<b>PROFITUL/(PIERDEREA) FINANCIARA</b>	<b>(139.857.083)</b>	<b>(101.339.240)</b>

## 25. PĂRȚI AFILIATE

### (a) Acționari principali

La data de 31 decembrie 2025, structura acționariatului Med Life S.A. este prezentată mai jos:

	<b>Numar de Actiuni</b>	<b>%</b>
Cristescu Mihaela Gabriela	74.642.760	14.04%
Fondul de Pensii administrat privat NN	70.356.940	13.24%
Marcu Mihail	66.944.828	12.60%
Marcu Nicolae	51.981.600	9.78%
Fondul de Pensii administrat privat AZT Viitorul Tău (Allianz Tiriac)	46.219.200	8.70%
Fondul de Pensii administrat privat Metropolitan Life	41.860.925	7.88%
International Finance Corporation (IFC)	24.110.400	4.54%
Persoane Juridice	132.295.686	24.89%
Med Life S.A.	665.983	0.13%
Persoane Fizice	22.403.646	4.22%
<b>Total</b>	<b>531.481.968</b>	<b>100.00%</b>

La 31 decembrie 2024, structura acționariatului Med Life S.A. era prezentată mai jos:

	<b>Numar de Actiuni</b>	<b>%</b>
Cristescu Mihaela Gabriela	74.642.760	14.04%
Marcu Mihail	72.944.828	13.72%
Marcu Nicolae	54.631.600	10.28%
Fondul de Pensii administrat privat NN	70.356.940	13.24%
Fondul de Pensii administrat privat AZT Viitorul Tău (Allianz Tiriac)	46.219.200	8.70%
Fondul de Pensii administrat privat Metropolitan Life	34.763.991	6.54%
International Finance Corporation (IFC)	24.110.400	4.54%
Persoane Juridice	125.066.423	23.53%
Med Life S.A.	427.042	0.08%
Persoane Fizice	28.318.784	5.33%
<b>Total</b>	<b>531.481.968</b>	<b>100.00%</b>

Vă rugăm să consultați Nota 15 și Nota 16.

### (b) Remunerația Comitetului executiv și a Consiliului de administrație – cheltuieli cu personalul cheie de conducere

**Remunerațiile acordate membrilor Comitetului executiv**, care sunt considerați personal de conducere cheie, au fost următoarele:

	<b>12 luni 2025</b>	<b>12 luni 2024</b>
<b>Comitetul Executiv</b>	<b>7.560.472</b>	<b>8.179.674</b>

din care:

<b>Beneficii pe termen scurt</b>	<b>6.528.552</b>	<b>8.179.674</b>
Remuneratie	5.041.228	7.959.806
Beneficii	226.485	219.868
Stimulente pe termen scurt	1.260.839	-
<b>Remuneratii pe baza de actiuni</b>	<b>1.031.920</b>	<b>-</b>
Stimulente pe termen lung	1.031.920	-

Remunerația Comitetului Executiv include plățile efectuate către membrii conducerii de vârf în temeiul contractelor de mandat încheiate cu Societatea pe o perioadă de patru ani, precum și provizioanele pentru componentele de stimulare pe termen scurt (STI) și pe termen lung (LTI), calculate în conformitate cu prevederile Politicii de remunerare a Societății.

#### **Acordarea de acțiuni condiționată de performanță**

##### **Acorduri de plată pe bază de acțiuni**

Grupul operează un plan de stimulare pe termen lung („LTIP”) în cadrul căruia angajaților și directorilor selectați li se acordă beneficii sub formă de acțiuni decontate prin instrumente de capitaluri proprii.

În cursul anului, Grupul a acordat beneficii sub formă de acțiuni (a se consulta nota 23 pentru numărul total de acțiuni acordate) care se dobândesc sub rezerva îndeplinirii unor condiții de performanță specificate.

##### **Condiții de performanță**

Acțiunile acordate se dobândesc pe parcursul unei perioade de performanță de patru ani, dobândirea având loc atât anual, în tranșe egale de 25%, cât și cumulativ la sfârșitul întregii perioade de dobândire, și sunt condiționate de continuarea angajării și de îndeplinirea unei serii de indicatori de performanță de piață și non-piață, aprobate anual de Comitetul de remunerare.

##### **Recunoaștere în anul curent**

Deoarece LTIP a fost introdus în cursul anului curent, cheltuiala cu plățile pe bază de acțiuni recunoscută reprezintă o contabilizare pe baza numărului estimat de premii care se preconizează că vor fi acordate și a porțiunii din perioada de acordare scursă până la data respectivă. Această sumă nu reprezintă un drept confirmat pentru angajații și directorii care participă la program.

Dreptul definitiv de a beneficia de acțiuni depinde atât de continuarea angajării, cât și de îndeplinirea efectivă a condițiilor de performanță evaluate la sfârșitul perioadei de performanță, iar suma recunoscută în final poate diferi de cheltuiala înregistrată în anul curent.

Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați Nota 23 b).

Comitetul executiv al Societății este alcătuit din următorii membri:

- Dl Mihail Marcu în calitate de Director General și Membru al Comitetului Executiv;
- Dl. Nicolae Marcu în calitate de Director de Sănătate și Operațiuni și membru al Comitetului Executiv;
- Dl. Dorin Preda, în calitate de Director General Adjunct și membru al Comitetului Executiv;
- Dna Alina-Oana Irinoiu-Titu, în calitate de Director Financiar și membru al Comitetului Executiv.

**Remunerațiile acordate membrilor Consiliului de Administrație**, care sunt considerați personal de conducere cheie, au fost următoarele:

	<b>12 luni 2025</b>	<b>12 luni 2024</b>
<b>Consiliul de administratie</b>	4.157.742	4.099.181
<i>din care:</i>		
<b>Beneficii pe termen scurt</b>	<b>4.157.742</b>	<b>4.099.181</b>
Indemnizatii	3.916.295	3.860.308
Beneficii	241.447	238.873

În conformitate cu Politica de remunerare, administratorii nu beneficiază de o componentă de remunerare variabilă.

Consiliul de Administrație al Med Life S.A. este format din 7 membri, în baza unor contracte de administrare încheiate cu Societatea și aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor.

Mandatele membrilor sunt pe o perioadă de 4 ani, începând cu 22 decembrie 2024, conform Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 1 / 21.11.2024.

Consiliul de administrație al Societății este alcătuit din următorii membri:

- Mihail Marcu – Director Executiv – Președinte al Consiliului de Administrație
- Nicolae Marcu – Director Executiv – Membru al Consiliului de Administrație
- Dorin Preda – Director executiv – Membru al Consiliului de administrație
- Ana Maria Mihaescu – Director neexecutiv – Membru al Consiliului de Administrație
- Dimitrie Pelinescu-Onciul – Director neexecutiv – Membru al Consiliului de Administrație
- Voicu Cheta – Director neexecutiv – Membru al Consiliului de Administrație
- Ovidiu Fer – Director neexecutiv – Membru al Consiliului de Administrație.

#### **(c) Părți afiliate**

Părțile afiliate identificate sunt următoarele:



	<b>Creante</b>		<b>Datorii</b>	
	<b>31 Decembrie, 2025</b>	<b>31 Decembrie, 2024</b>	<b>31 Decembrie, 2025</b>	<b>31 Decembrie, 2024</b>
Actionari	-	-	228.385	116.345
Actionari Minoritari	28.439	3.801	18.466.853	25.710.480
Alte parti afiliate	9.958	24.373	5.189.286	119.934
<b>Total</b>	<b>38.397</b>	<b>28.174</b>	<b>23.884.524</b>	<b>25.946.758</b>

  

	<b>Vânzări în 2025</b>	<b>Vânzări în 2024</b>	<b>Achiziții în 2025</b>	<b>Achiziții în 2024</b>
Actionari	-	-	-	700.800
Actionari Minoritari	71.507	1.463	17.528	-
Alte parti afiliate	87.832	26.991	86.312	182
<b>Total</b>	<b>159.339</b>	<b>28.454</b>	<b>103.840</b>	<b>700.982</b>

## 26. IMPOZITARE

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	22.117.590	26.449.100
Venituri din impozitul amânat	870.711	(4.132.398)
<b>Total cheltuială cu impozitul pe profit</b>	<b>22.988.300</b>	<b>22.316.702</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>19.137.647</b>	<b>39.069.130</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit utilizând cota statutară de 16% (2024: 16%)	3.062.024	6.251.061
Efectul fiscal al cheltuielilor nedeductibile	7.506.069	6.244.894
Efectul fiscal al veniturilor neimpozabile	(470.471)	(271.099)
Efectul fiscal al rezervei legale deductibile	(105.200)	-
Sponsorizare/bonificație	(4.107.827)	(3.100.260)
Profit reinvestit și alte facilități fiscale	(5.081.837)	(2.678.305)
Ajustări în ceea ce privește cheltuiala cu impozitul pe profit pentru anii precedenți	3.536.128	(431.308)
Alte elemente (inclusiv tratament fiscal diferit)	18.649.416	16.301.720
<b>Impozitul pe profit/venit datorat în perioada curentă</b>	<b>22.988.301</b>	<b>22.316.703</b>

  

	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Datorii privind impozitul pe profit/venit la 1 ianuarie	4.322.328	321.242
Datorii privind impozitul pe profit/venit aferent companiilor achiziționate, în urma combinărilor de întreprinderi	76.575	(167.553)
Impozit pe profit/venit plătit în cursul perioadei	(25.681.728)	(22.280.461)
Impozit pe profit de plată în anul curent	22.117.590	26.449.100
<b>Datorii privind impozitul pe profit la 31 decembrie</b>	<b>834.764</b>	<b>4.322.328</b>

Componente de impozit amânat	31 decembrie 2025	Modificări în impozitul amânat	31 decembrie 2024
<b>Creanțe cu impozitul amânat</b>			
Impozit amanat din active aferente dreptului de utilizare	31.873.353	3.789.241	28.084.112
Sume care se refera la provizionul de concedii neefectuate	1.965.653	(819.895)	2.785.548
Sume care se refera la provizionul de stocuri	70.356	70.356	-
<b>Total creanțe cu impozitul amânat</b>	<b>33.909.362</b>	<b>3.039.702</b>	<b>30.869.660</b>
<b>Datorii cu impozitul amânat</b>	<b>31 decembrie 2025</b>	<b>Modificări în impozitul amânat</b>	<b>31 decembrie 2024</b>
Active dobandite din combinari de întreprinderi	20.223.752	(2.107.364)	22.331.116
Alte elemente	104.871	-	104.871
Impozit amânat aferent datoriilor din leasing	33.355.869	4.858.835	28.497.034
Rezerve din reevaluare	36.692.477	11.519.241	25.173.236
<b>Total datorii cu impozitul amânat</b>	<b>90.376.969</b>	<b>14.270.712</b>	<b>76.106.257</b>
<b>Datorii nete cu impozitul pe venit amânat</b>	<b>56.467.607</b>	<b>11.231.010</b>	<b>45.236.597</b>
<b>Componente de impozit amânat</b>	<b>31 decembrie 2024</b>	<b>Modificări în impozitul amânat</b>	<b>31 decembrie 2023</b>
<b>Creanțe cu impozitul amânat</b>			
Active imobilizate	-	-	-
Impozit amanat din active aferente dreptului de utilizare	28.084.113	(3.095.275)	31.179.388
Sume care se referă la provizionul de concedii neefectuate	2.785.548	1.006.900	1.778.648
<b>Total creanțe cu impozitul amânat</b>	<b>30.869.660</b>	<b>(2.088.376)</b>	<b>32.958.036</b>
<b>Datorii cu impozitul amânat</b>	<b>31 decembrie 2024</b>	<b>Modificări în impozitul amânat</b>	<b>31 decembrie 2023</b>
Active dobandite din combinari de întreprinderi	22.331.116	1.338.294	20.992.822
Alte elemente	104.870	-	104.870
Impozit amânat aferent datoriilor din leasing	28.497.034	(2.791.419)	31.288.453
Reevaluarea clădirilor și terenurilor	25.173.236	(296.429)	25.469.666
<b>Total datorii cu impozitul amânat</b>	<b>76.106.257</b>	<b>(1.749.554)</b>	<b>77.855.811</b>
<b>Datorii nete cu impozitul pe venit amânat</b>	<b>45.236.597</b>	<b>338.822</b>	<b>44.897.775</b>

Grupul înregistrează impozitul pe profit la o rată de 16% asupra profiturilor calculate în conformitate cu legislația fiscală românească. Efectul net al modificării asupra soldurilor impozitului amânat recunoscute la 31 decembrie 2025, cu excepția impozitului amânat aferent rezervei de reevaluare care este recunoscută în capitalurile proprii, este reflectat în situația rezultatului global.

În cursul anului 2025, Grupul a recunoscut o datorie privind impozitul amânat din combinarea de întreprinderi în valoare de 477.193 RON (a se vedea Nota 27) și a diminuat același cont cu 2.584.557 RON. Activele dobândite într-o combinație de afaceri sunt active obținute prin achiziția unei alte companii sau afaceri, recunoscute la valoarea justă la data achiziției și ulterior integrate în Grupul MedLife.

În cursul anului 2025, Grupul a recunoscut impozitul amânat în legătură cu rezerva de reevaluare în valoare de 11.519.242 RON.

## 27. COMBINĂRI DE ÎNTREPRINDERI

### 27.1. Achiziția de subsidiare

În perioada de raportare au avut loc următoarele evenimente importante (procentele de mai jos reprezintă participarea la capitalul social):

- Achiziționarea a 60% din acțiunile grupului de companii Routine Med în ianuarie 2025 – Alfalux Dent SRL, Medical Center Spital SRL, Mega Optic SRL, Super Optosan SRL, Micro Medic SRL, Routine Med SA
- Achiziționarea a 48% din acțiunile Cabinet Medical Dr. Bacila Mihai SRL în ianuarie 2025
- Achiziționarea a 70% din acțiunile All Clinic în martie 2025.

#### Achiziția grupului Routine Med

În ianuarie 2025, Compania a finalizat achiziția unei participații de 60% în Routine Med, un grup medical cu sediul în Tulcea. Activitățile Routine Med includ un spital de recuperare medicală și servicii ambulatorii. Achiziția consolidează prezența Companiei în sud-estul României, extinzând accesul la peste 20 de specialități medicale și chirurgicale în Dobrogea.

#### Achiziția All Clinic

În martie 2025, Compania, prin strategia sa de expansiune, a achiziționat o participație majoritară în All Clinic, marcând una dintre primele sale mișcări dincolo de granițele României. All Clinic, fondată în 1999, cuprinde trei clinici private multidisciplinare în Republica Moldova. Acestea oferă servicii ambulatorii în aproximativ 20 de specialități medicale, inclusiv medicină de familie, cardiologie, gastroenterologie, neurologie, pediatrie și ginecologie.

#### Achiziția Cabinet Medical Dr. Băcilă

În ianuarie 2025, Compania a finalizat achiziția unei participații de 48% în Cabinet Medical Dr. Băcilă, o societate înregistrată în Timișoara, România, care activează în domeniul îngrijirii medicale specializate.

### 27.2. Active achiziționate și datorii recunoscute la data achiziției

Active și datorii recunoscute la data achiziției	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Active imobilizate</b>	<b>9.059.423</b>	<b>50.380.157</b>
<i>din care</i>		
- Imobilizări necorporale	923.500	4.558.686
- Imobilizări corporale	5.731.995	42.238.796
- Drept de folosință	2.403.928	3.582.675
<b>Active circulante</b>	<b>3.800.725</b>	<b>12.173.932</b>
<i>din care</i>		
- Stocuri, numerar și cheltuieli în avans	1.808.300	6.516.987
- Creanțe și alte creanțe	1.992.424	5.656.944
<b>Datorii pe termen scurt</b>	<b>10.278.138</b>	<b>29.730.935</b>
<i>din care</i>		
- Descoperit de cont	2.011.910	2.240.453
- Datorii privind impozitul pe profit	76.575	(167.553)
- Datorii comerciale și alte datorii	5.394.134	17.963.266
- Datorii din contractele de leasing	2.318.325	3.658.139
- Provizioane	-	1.565.410
- Datorii cu impozitul amânat rezultat la data achiziției	477.193	4.471.220
<b>Datorii pe termen lung (împrumuturi pe termen lung)</b>	<b>-</b>	<b>2.165.715</b>
<b>Active nete</b>	<b>2.582.010</b>	<b>30.657.439</b>

Toate combinațiile de întreprinderi din cursul anului 2025 nu sunt semnificative atunci când sunt evaluate individual.

Metodologia de evaluare a valorii juste a activelor corporale și necorporale utilizează o combinație între metoda costului și metoda veniturilor, care estimează amortizarea activelor luând în considerare și beneficiile economice care ar fi generate de respectivele active. Pentru anumite echipamente medicale și vehicule, pentru care informațiile disponibile public permit acest lucru, valoarea justă a fost măsurată utilizând metoda de piață.

Dacă aceste achiziții ar fi fost finalizate în prima zi a exercițiului financiar, veniturile Grupului pentru anul respectiv ar fi fost de 3.175.776.674 RON, iar pierderea Grupului ar fi fost de 3.748.398 RON.

### 27.3. Costuri legate de achiziție

Grupul a suportat costuri legate de achiziție în valoare de 2.248.048 RON pentru onorarii juridice și costuri de due diligence. Aceste costuri au fost incluse în Alte cheltuieli operaționale și Cheltuieli cu terții.

### 27.4. Fond comercial rezultat din achiziție

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Contraprestația transferată	15.556.104	79.180.559
minus: valoarea justă a activelor nete identificabile achiziționate	(2.582.010)	(30.657.439)
minus: valoarea justă a cesiunii de creanță	-	(9.940.000)
minus: valoarea altor datorii recunoscute	-	4.990.453
Plus interese care nu controlează	1.132.887	3.065.788
<b>Fond comercial rezultat la achiziție</b>	<b>14.106.980</b>	<b>46.639.362</b>

Fondul comercial este atribuit forței de muncă, precum și know-how-ului dobândit și profitabilității ridicate a activității achiziționate.

În 2025, diferența dintre contravaloarea transferată (conform mențiunilor din Nota 27.4) și contravaloarea plătită în numerar (conform mențiunilor din Nota 27.5) reprezintă contravaloarea amânată aferentă combinării de întreprinderi din 2025, în valoare de 3.589.673 RON.

### 27.5. Ieșiri nete de numerar din achiziția de filiale

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Contraprestația plătită în numerar	11.966.430	55.151.931
minus: soldurile de numerar și echivalentele de numerar la data achiziției	(1.330.802)	(3.645.572)
<b>Total</b>	<b>10.635.628</b>	<b>51.506.359</b>

## 28. MANAGEMENTUL CAPITALULUI

Grupul își gestionează capitalul pentru a se asigura că va putea continua activitatea, maximizând în același timp randamentul pentru părțile interesate prin optimizarea echilibrului dintre datorii și capitaluri proprii.

Structura capitalului Grupului este alcătuită din datorii, care includ împrumuturile prezentate în Nota 14, numerarul și echivalentele de numerar prezentate în Nota 8 și capitalurile proprii, care cuprind capitalul social, rezervele și rezultatul reportat, astfel cum sunt prezentate în Notele 15, 16 și 17.

Managementul de gestionare a riscurilor al Grupului revizuieste periodic structura capitalului. Ca parte a acestei revizuii, conducerea ia în considerare costul capitalului și riscurile asociate fiecărei clase de capital. Pe baza recomandărilor conducerii, Grupul își gestionează structura capitalului în principal prin distribuirea de dividende în cadrul Grupului, ținând cont de faptul că împrumuturile existente au fost contractate și pentru a finanța achiziția de filiale, prin atragerea de finanțare nouă și rambursarea datoriilor existente.

Grupul s-a dezvoltat în 2025 în principal prin dezvoltare organică și într-o măsură mai mică prin achiziții organice. În cadrul expansiunii organice, Grupul este expus la o potențială pierdere de capital în cazul în care expansiunea sau noile activități nu își ating imediat obiectivele financiare.

Obiectivul Grupului este de a utiliza fluxurile de numerar generate de unitățile sale de afaceri consacrate pentru a susține investițiile în noi proiecte organice, care implică de obicei o fază inițială de accelerare până la atingerea maturității. În acest context, Grupul menține un nivel adecvat de capital propriu pentru a acționa ca un tampon împotriva variațiilor potențiale ale performanței.

Finanțarea prin îndatorare, împreună cu lichiditățile disponibile ale Grupului, a fost utilizată în principal pentru a finanța achizițiile de filiale, ale căror rezultate sunt reflectate în situațiile financiare consolidate, precum și pentru a susține dezvoltarea proiectelor organice.

Atunci când evaluează adecvarea structurii sale de capital în raport cu activitățile și expunerile sale, Grupul monitorizează raportul dintre capitalul propriu total și împrumuturile și creditele nete purtătoare de dobândă (excluzând descoperirile de cont și nete de numerar și echivalente de numerar), așa cum este prezentat în tabelul de mai jos.

	31 decembrie, 2025	31 decembrie, 2024
Împrumuturi (fără overdraft)	1.481.934.276	1.262.491.670
Numerar și echivalente de numerar	176.178.001	112.808.224
Împrumuturi nete de numerar	1.305.756.275	1.149.683.446
Total capitaluri proprii	558.823.544	504.644.731
<b>Raport capitaluri proprii la împrumuturi (fără overdraft) nete de numerar</b>	<b>0.43</b>	<b>0.44</b>

Obiectivul pe termen mediu al Grupului este de a menține acest raport la niveluri sustenabile, continuând în același timp să investească în dezvoltarea afacerilor și în achiziții strategice, asigurând o structură de capital echilibrată între datorii și capitaluri proprii.

## 29. MANAGEMENTUL RISCURILOR

Consiliul de administrație al Grupului are responsabilitatea generală pentru stabilirea și supravegherea cadrului de gestionare a riscurilor al Grupului.

Politicile de gestionare a riscurilor ale Grupului sunt stabilite pentru a identifica și analiza riscurile cu care se confruntă Grupul, pentru a stabili limite și controale adecvate ale riscurilor și pentru a monitoriza riscurile și respectarea limitelor. Comitetul de audit este responsabil pentru monitorizarea și abordarea problemelor legate de eficacitatea și eficiența controalelor interne ale Grupului, conformitatea cu reglementările și gestionarea riscurilor.

În cursul desfășurării activității sale, Grupul este expus la o serie de riscuri financiare, inclusiv riscuri de credit, de rată a dobânzii, de lichiditate și valutar.

Prezenta notă prezintă obiectivele, politicile și procesele Grupului pentru gestionarea acestor riscuri, precum și metodele utilizate pentru măsurarea riscurilor.

Funcția centrală de trezorerie joacă un rol important în gestionarea riscurilor financiare ale Grupului, cu scopul de a controla și gestiona expunerea financiară și costurile financiare ale Grupului, menținând un echilibru între risc și costuri.

### (a) Riscul de credit

Activele financiare care pot genera concentrări de risc de credit constau în principal din numerar, depozite pe termen scurt, creanțe comerciale, creanțe pe termen lung din procesarea celulelor stem și avansuri pentru achiziții de filiale.

Echivalentele de numerar și depozitele pe termen scurt ale Grupului sunt plasate la instituții financiare de renume, cu un rating de credit ridicat.

Creanțele comerciale sunt prezentate nete de provizionul pentru pierderi de credit preconizate. Riscul de credit cu privire la creanțele comerciale este limitat datorită numărului mare de clienți care alcătuiesc baza de clienți a Grupului, care constă în principal atât din persoane fizice, cât și din companii. Aproximativ 51% din vânzările totale sunt efectuate în numerar, restul fiind bazate pe emiterea de facturi. Situația financiară a acestor clienți în raport cu gradul lor de credit este evaluată în mod continuu.

Grupul a dezvoltat, de asemenea, anumite proceduri pentru evaluarea persoanelor juridice în calitate de clienți înainte de semnarea contractelor, cu scopul de a furniza pachete de servicii medicale (PPM) și de a monitoriza capacitatea acestora de a efectua plățile pe durata contractelor. De asemenea, Grupul a înființat un departament intern de colectare a creanțelor care monitorizează activ încasările primite de la clienți.

Celelalte creanțe pe termen lung aferente prelucrării celulelor stem sunt prezentate nete de provizionul pentru pierderi de credit preconizate. Creanțele au fost evaluate individual, ținând seama de informațiile specifice disponibile în fiecare caz în parte, în vederea evaluării riscurilor de credit. S-a constituit un provizion pentru pierderi de credit preconizate pentru anumiți clienți pentru care conducerea a evaluat un risc de credit ridicat.

Valorile contabile brute ale activelor financiare (înainte de provizioanele pentru pierderi din credite) incluse în Nota 5.3 și Nota 7.1 reprezintă expunerea maximă a Grupului la riscul de credit în legătură cu aceste active.

Grupul a înregistrat doar 34% din vânzările sale în 2025 provenind din tratamentul pacienților asigurați prin CNAS (concentrarea riscului de credit, la 2024: 32%) – dependență de clienți majori, dar, în opinia conducerii, riscul de credit asociat soldului creanțelor este considerat a fi scăzut, pe baza practicii istorice și a specificului contractelor (a se vedea, de asemenea, Nota 7 pentru detalii suplimentare). Prin urmare, la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, Grupul a considerat că nu există o concentrare semnificativă a riscului de credit.

### (b) Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze din cauza modificărilor ratelor dobânzilor de pe piață.

Grupul este expus riscului de rată a dobânzii deoarece împrumută fonduri la rate de dobândă variabile. Riscul mai ridicat este reprezentat de fondurile împrumutate în moneda națională, deoarece ratele dobânzii sunt reevaluate periodic pe baza variației indicelui.

Contractele de leasing încheiate în moneda națională sunt, de asemenea, expuse datorită procesului de reevaluare menționat mai sus, întrucât rata de actualizare în acest caz este legată de ratele interne de împrumut pentru fondurile retrase în moneda națională.

### **Analiza de sensibilitate la rata dobânzii**

Analiza de sensibilitate de mai jos a fost determinată pe baza expunerii la ratele dobânzilor pentru instrumentele financiare purtătoare de dobândă la data raportării. Din totalul soldurilor restante atât pentru împrumuturi, cât și pentru leasinguri, doar sumele care se referă la împrumutul sindicalizat și o parte semnificativă din totalul contractelor de leasing (care se referă la închirierea de clădiri, echipamente și vehicule) au fost luate în considerare pentru calculul sensibilității la rata dobânzii. Aceste sume incluse în analiză acoperă peste 90% din totalul soldurilor restante pentru fiecare categorie, împrumuturi și leasinguri.

O creștere sau o scădere de 10% este utilizată la raportarea internă a riscului ratei dobânzii către personalul cheie din conducere și reprezintă evaluarea conducerii privind modificarea rezonabil posibilă a ratelor dobânzilor. Ipotezele utilizate nu s-au modificat față de anii precedenți.

Pe baza datelor istorice, conducerea Grupului consideră că o creștere de 10% a ratei dobânzii este adecvată pentru a fi inclusă în analiza de sensibilitate efectuată în legătură cu măsurarea riscului ratei dobânzii. Luând în considerare valoarea totală a împrumuturilor și nivelul actual al ratei dobânzii (la 31 decembrie 2025), nu se preconizează nicio modificare mai mare de 10%.

În cursul anului 2025, tendința descendentă a ratelor dobânzilor s-a materializat, ratele EURIBOR scăzând de la 2,5% la aproximativ 2%. La începutul anului 2026, rata EURIBOR a rămas în general stabilă, la aproximativ 2,0% - 2,1%. Conform previziunilor disponibile și site-ului euribor-rates.eu, se estimează că nivelul EURIBOR va rămâne la un nivel mediu de 2,0%, variind în general între aproximativ 1,9% și 2,2%, în funcție de evoluția inflației și de politica monetară a Băncii Centrale Europene.

Ca urmare, conducerea Grupului nu consideră necesară includerea unei creșteri mai mari a ratei dobânzii în analiza de sensibilitate. Vă rugăm să consultați Nota 14 Datorie financiară netă, unde este prezentată expunerea la ratele dobânzilor.

Dacă ratele dobânzilor ar fi fost cu 10% mai mari și toate celelalte variabile ar fi rămas constante, profitul Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 ar fi scăzut cu 7.703.590 RON (2024: scădere cu 9.230.795 RON). Acest lucru se datorează în principal expunerii Grupului la ratele dobânzilor aferente împrumuturilor și contractelor de leasing.

Sume supuse riscului de fluctuație al dobanzii								
PASIVE	Total	Din care incluse in analiza de senzitivitate		%	Cheltuieli cu dobanzile in an la rata actuala a dobanzii pentru portiunea selectata	Cheltuieli cu dobanzile in an la rata dobanzii majorata cu 10% pentru portiunea selectata	Variatie ce afecteaza contul de profit si pierdere la cresterea cu 10% a ratei dobanzii	
2025								
Overdraft	38.485.631	Imprumutul sindicalizat	1.456.219.346	96%	59.797.830	65.777.613	5.979.783	
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	1.481.934.276							
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing	410.911.818							
		Contracte care se refera la inchirierea cladirilor, echipamentelor si autovehiculelor care intra sub incidenta IFRS 16		352.032.294	86%	17.490.361	19.214.168	1.723.807
2024								
Overdraft	29.076.066	Imprumutul sindicalizat	1.129.646.367	87%	62.947.452	69.242.197	6.294.745	
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	1.262.491.670							
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing	394.313.610							
		Contracte care se refera la inchirierea cladirilor, echipamentelor si autovehiculelor care intra sub incidenta IFRS 16		320.508.978	81%	17.234.834	20.170.883	2.936.050
	31 decembrie 2025		31 decembrie 2024					
Profit sau pierdere	7.703.590	9.230.795						

### **(c) Riscul de lichiditate**

Responsabilitatea finală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine consiliului de administrație, care a creat un cadru adecvat de gestionare a riscului de lichiditate pentru gestionarea cerințelor de finanțare și lichiditate pe termen scurt, mediu și lung ale Grupului. Grupul gestionează riscul de lichiditate prin menținerea unor rezerve adecvate, prin monitorizarea continuă a fluxurilor de numerar previzionate și reale și prin corelarea profilurilor de scadență ale activelor și pasivelor financiare.



Riscul de lichiditate se referă la riscul ca un Grup să nu fie în măsură să își îndeplinească obligațiile financiare pe termen scurt din cauza insuficienței activelor lichide. Un indicator cheie pentru evaluarea riscului de lichiditate este indicatorul de lichiditate curentă, prezentat mai jos.

	31 decembrie, 2025	31 decembrie, 2024
Active curente	702.888.150	658.905.448
Datorii curente	885.449.208	976.224.339
Raport active curente la datorii curente	<b>0.79</b>	<b>0.67</b>

Rata de lichiditate curentă reprezintă un punct de plecare esențial pentru evaluarea riscului de lichiditate, dar nu este suficientă. Având în vedere că rata de lichiditate curentă se situează între 0,5 și 1, cu o ușoară creștere în 2025, acest lucru indică un nivel sustenabil al riscului de lichiditate.

Având în vedere capacitatea Grupului de a genera fluxuri de numerar din exploatare și contribuția pozitivă a filialelor achiziționate la situația financiară a Grupului, conducerea nu se așteaptă la incertitudini semnificative în ceea ce privește îndeplinirea obligațiilor financiare pe termen scurt. Lichiditatea este susținută în continuare de o creștere de 56% a numerarului și echivalentelor de numerar în 2025 față de 2024, precum și de facilitățile de credit disponibile și neutilizate, care oferă o marjă de manevră suficientă pentru viitorul previzibil.

Tabelul următor detaliază scadența contractuală rămasă a Grupului pentru datoriile financiare la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024. Tabelul a fost întocmit pe baza fluxurilor de numerar neactualizate ale datoriilor financiare, pornind de la cea mai apropiată dată la care Grupul poate fi obligat să efectueze plăți. Tabelul include atât fluxurile de numerar din dobânzi, cât și cele din principal.

2025	Rata dobanzii efective medii ponderate	Valoarea contabila	Total	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	> Anul 5
<b>Instrumente nepurtatoare de dobanda</b>									
	Datorii comerciale	507.050.939	507.050.939	507.050.939	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumente purtatoare de dobanda</b>									
	Overdraft	38.485.631	38.485.631	38.485.631	-	-	-	-	-
	Imprumuturi EURIBOR 6M / ROBOR 6M + marja aplicabila	1.481.934.276	1.758.702.559	122.761.864	239.224.220	183.422.438	213.371.488	243.187.622	756.734.927
	Contracte de leasing	410.919.717	519.599.386	110.119.959	86.209.246	60.913.590	44.125.431	31.911.914	186.319.247
<b>Total</b>		<b>2.438.390.563</b>	<b>2.823.838.515</b>	<b>778.418.393</b>	<b>325.433.465</b>	<b>244.336.028</b>	<b>257.496.919</b>	<b>275.099.536</b>	<b>943.054.173</b>
2024	Rata dobanzii efective medii ponderate	Valoarea contabila	Total	Anul 1	Anul 2	Anul 3	Anul 4	Anul 5	> Anul 5
<b>Instrumente nepurtatoare de dobanda</b>									
	Datorii comerciale	571.552.330	571.552.330	571.552.330	-	-	-	-	-
<b>Instrumente purtatoare de dobanda</b>									
	Overdraft	29.076.066	29.076.066	29.076.066	-	-	-	-	-
	Imprumuturi EURIBOR 6M / ROBOR 6M + marja aplicabila	1.262.491.670	1.483.208.638	228.864.423	176.212.765	181.863.865	241.489.725	626.779.800	27.998.061
	Contracte de leasing	394.313.610	511.922.141	109.878.218	83.795.110	63.031.748	43.613.710	27.834.178	183.769.177
<b>Total</b>		<b>2.257.433.676</b>	<b>2.595.759.175</b>	<b>939.371.037</b>	<b>260.007.874</b>	<b>244.895.613</b>	<b>285.103.435</b>	<b>654.613.978</b>	<b>211.767.237</b>

**(d) Riscul valutar**

Riscul valutar este riscul ca valoarea justă sau fluxurile de numerar viitoare ale unei expuneri să fluctueze din cauza modificărilor cursurilor de schimb valutar. Expunerea Grupului la acest risc este determinată în principal de împrumuturile denominate în EUR, reflectând structura de finanțare a Grupului.

La nivel operațional, Grupul beneficiază de o acoperire naturală, întrucât o parte din veniturile sale – în special din pachetele de prevenție corporativă și abonamentele medicale – sunt denominate în EUR, în timp ce majoritatea cheltuielilor operaționale sunt suportate în RON, cu o expunere limitată la EUR prin anumite consumabile și materiale.

Valorile contabile ale activelor și pasivelor monetare ale Grupului denominate în valută străină la data raportării sunt următoarele:

2025	RON	1 EUR = 5.0985 RON	100 HUF = 1.3250 RON	1 MDL = 0.2580 RON	Total
<b>ACTIVE</b>					
Numerar și echivalente de numerar	164.268.856	8.934.858	2.690.949	283.338	176.178.001
Creanțe comerciale	299.745.374	-	1.571.619	445.709	301.762.702
Alte active	51.746.663	-	2.979.207	10.783	54.736.653
Active financiare	323.570	81.108.076	373.672	-	81.805.318

<b>PASIVE</b>					
Datorii comerciale	472.331.093	30.590.749	3.690.270	438.827	507.050.939
Descoperire de cont	27.901.631	10.197.000	-	387.000	38.485.631
Alte datorii pe termen lung	51.592.329	-	-	-	51.592.329
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	19.641.302	1.462.292.974	-	-	1.481.934.276
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing	4.881.718	405.170.598	828.996	38.404	410.919.717

2024	RON	1 EUR = 4.9741 RON	100 HUF = 1.2106 RON	Total
<b>ACTIVE</b>				
Numerar și echivalente de numerar	99.432.769	11.887.667	1.487.788	112.808.224
Creanțe comerciale	322.382.720	-	1.724.140	324.106.860
Alte active	55.880.250	-	-	55.880.250
Active financiare	473.440	53.664.971	290.532	54.138.411

<b>PASIVE</b>				
Datorii comerciale	557.411.940	9.847.215	4.293.175	571.552.330
Descoperire de cont	19.127.866	9.948.200	-	29.076.066
Alte datorii pe termen lung	69.109.052	-	-	69.109.052
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a împrumuturilor	18.573.120	1.243.918.550	-	1.262.491.670
Porțiunea pe termen scurt și pe termen lung a contractelor de leasing	4.365.479	389.174.295	773.836	394.313.610

Grupul este expus în principal la fluctuațiile cursului de schimb RON/EUR. Tabelul de mai jos prezintă sensibilitatea Grupului la o creștere și o scădere de 10% a RON față de EUR. Variația de 10% reprezintă un scenariu de stres utilizat în scopul evaluării interne a riscului și reflectă o ipoteză conservatoare aplicată de conducere la evaluarea expunerii la riscul valutar. Analiza de sensibilitate include doar elementele monetare denominate în valută străină aflate în curs și ajustează conversia acestora la data raportării pentru o variație de 10% a cursurilor de schimb.

Dacă EUR se depreciază cu 10% față de RON, profitul va crește, iar suma prezentată mai jos va fi pozitivă. Pentru o apreciere de 10% a EUR față de RON, ar exista un impact egal și opus asupra profitului, iar soldurile de mai jos ar fi negative. Impactul va fi același în capitalurile proprii.

Ipotezele utilizate nu s-au modificat față de anii precedenți. Variația de mai jos este prezentată ca sume absolute.

	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Profit sau pierdere	181.820.839	158.733.562

#### (e) **Sustenabilitate**

**Societatea identifică două categorii majore de riscuri legate de climă: riscuri fizice și riscuri de tranziție.** Riscurile fizice acute includ fenomene meteorologice extreme, cum ar fi valurile de căldură, furtunile, inundațiile și incendiile forestiere. Riscurile cronice se referă la schimbările climatice pe termen lung care afectează temperatura, precipitațiile și condițiile de mediu. Acestea pot genera efecte cumulative asupra sănătății publice, infrastructurii medicale și resurselor financiare și materiale necesare pentru funcționarea eficientă a sistemului de sănătate.

Grupul este expus la următoarele **riscuri de tranziție**: Reglementările climatice europene și naționale care impun standarde stricte de eficiență energetică și reducere a emisiilor, cu un impact direct asupra costurilor; tranziția tehnologică, care necesită investiții semnificative în echipamente eficiente și digitalizare; schimbarea preferințelor consumatorilor și investitorilor către furnizori sustenabili, ceea ce poate afecta competitivitatea; creșterea prețurilor la energie și a taxelor pe carbon (ETS2), care sporesc presiunea financiară; și reglementările privind tratarea apelor uzate (UWWTD), care pot avea un impact indirect asupra disponibilității medicamentelor esențiale.

**La 31 decembrie 2025, Grupul nu consideră că aceste riscuri vor avea un impact financiar semnificativ pe termen scurt.**

În 2024, Grupul și-a calculat prima amprentă de carbon și a inițiat o analiză cuprinzătoare a factorilor care influențează impactul său asupra mediului. Pornind de la această bază, în 2025, Compania implementează în mod activ inițiative menite să reducă amprenta de carbon și să consolideze reziliența climatică, incluzând atât măsuri directe, cât și indirecte. Analiza amprentei de carbon a inclus emisiile din toate cele trei categorii, în conformitate cu Standardul de contabilitate și raportare corporativă al Protocolului GHG (revizuit în 2015):

- **Scopul 1, în valoare de 8.060,6 tCO<sub>2</sub>e (2024: 7.130,2 tCO<sub>2</sub>e)**, acoperă emisiile directe generate de activitățile Grupului, inclusiv combustibilii utilizați de vehiculele sau generatoarele operate de companie, consumul de gaze naturale pentru instalațiile companiei și emisiile fugitive provenite de la agenții frigorifici ai echipamentelor de răcire.
- **Scopul 2, în valoare de 5.074,7 tCO<sub>2</sub>e pe locație (4.094,8 tCO<sub>2</sub>e)**, se referă la emisiile indirecte provenite din energia achiziționată, inclusiv atât energia electrică, cât și energia termică, energia electrică fiind sursa dominantă.
- **Scopul 3, cu cea mai mare pondere, de 120.579,5 tCO<sub>2</sub>e (2024: 123.541,8 tCO<sub>2</sub>e)**, acoperă emisiile indirecte de-a lungul lanțului valoric al companiei. Acesta include categorii precum bunuri și servicii achiziționate, bunuri de capital, transport și distribuție în amonte, deplasările angajaților, deșeurile generate în cadrul operațiunilor, călătoriile de afaceri, activele închiriate (atât în amonte, cât și în aval), tratarea produselor la sfârșitul ciclului de viață și activitățile legate de combustibil și energie.

Pentru informații mai detaliate privind principalele impacturi, riscuri și oportunități în materie de sustenabilitate, precum și politicile, acțiunile, indicatorii și obiectivele aferente, vă rugăm să consultați **Declarația de sustenabilitate a Grupului**, inclusă în Raportul anual.

#### (f) **Războiul în curs**

Criza a început în februarie 2022 și a fost generată de invazia Rusiei în Ucraina, ceea ce a dus la o creștere bruscă a prețurilor la energie, atât în România, cât și în alte țări europene. Invazia a creat o criză a refugiaților cu cea mai rapidă creștere din Europa. În același timp, la nivel regional, s-a creat o criză a resurselor din cauza impunerii unei serii de restricții la nivel internațional, Rusia fiind un actor important pe piața gazelor naturale din Europa.

Grupul Medlife nu deține filiale și entități afiliate pe teritoriul Ucrainei și nici nu are alte expuneri relevante în țările direct implicate în acest conflict. Din punct de vedere operațional, achizițiile de energie și gaze naturale se fac în principal de pe piața internă; disponibilitatea, proveniența și livrarea resurselor ar putea fi influențate de dinamica conflictului din regiune.

În cursul anului 2026, tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu s-au intensificat în urma escaladării situației care a implicat Iranul și alți actori regionali și internaționali. Aceste evoluții au contribuit la volatilitatea piețelor financiare globale, în special în ceea ce privește prețurile energiei, comerțul internațional și lanțurile de aprovizionare. Grupul Medlife nu a identificat nicio expunere directă față de Iran sau alte impacturi semnificative asupra poziției sale financiare, performanței financiare sau fluxurilor de numerar.

Consecințele conflictelor în curs, criza energetică europeană și măsurile de reglementare rezultate, precum și alte perturbări economice observate în prezent și intervențiile de reglementare ulterioare, precum și amploarea și durata impactului lor economic nu pot fi estimate în mod fiabil în acest stadiu. Grupul răspunde la această situație cu măsuri specifice pentru a-și proteja stabilitatea economică. Deoarece evenimentele sunt în curs de desfășurare, impactul pe termen lung poate afecta fluxurile de numerar și profitabilitatea. Cu toate acestea, la data prezentării acestor situații financiare, contextul geopolitic nu are un impact negativ semnificativ asupra situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2025.

## **(g) Contextul macroeconomic**

Contextul economic la nivel național și internațional care poate influența negativ activitatea Grupului se referă la factori precum: inflația, recesiunea, modificările politicii fiscale și monetare, înăsprirea condițiilor de creditare, creșterea ratelor dobânzilor, tarife noi sau în creștere, fluctuațiile valutare, prețul materiilor prime (electricitate, gaze naturale) etc.

În anii 2024 și 2025, România a înregistrat o încetinire a creșterii economice pe fondul presiunilor inflaționiste persistente și al măsurilor de consolidare fiscală în curs. Creșterea PIB-ului real s-a moderat în această perioadă, deși economia a continuat să se extindă, susținută de consumul privat rezilient și de investițiile finanțate prin fonduri ale Uniunii Europene. Inflația a rămas ridicată, dar și-a continuat tendința descendentă treptată comparativ cu anii precedenți, în timp ce piața muncii a rămas relativ stabilă, cu niveluri ale șomajului în mare parte neschimbate.

Veniturile Grupului sau valoarea participațiilor sale pot fi afectate de evoluțiile specifice de pe piețele financiare globale. Ratele de actualizare utilizate în testele de depreciere din 2025 au rămas la aceleași niveluri, comparativ cu anul precedent (între 10,5% și 23% față de anul anterior, între 8,6% și 24%). Cu toate acestea, ca urmare a analizei de sensibilitate efectuate, Grupul consideră că dispune de o marjă de manevră suficientă în cazul unei potențiale creșteri peste aceste cifre, fără un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

În cursul anului 2026, economia românească a intrat într-o recesiune tehnică, în urma a două trimestre consecutive de scădere marginală a produsului intern brut (PIB). Această evoluție reflectă presiunile macroeconomice mai ample care afectează economia europeană, inclusiv presiunile inflaționiste persistente din perioadele anterioare, politica monetară mai restrictivă și creșterea economică mai lentă a principalilor parteneri comerciali.

În mod deosebit, sectorul sănătății a demonstrat o reziliență considerabilă la turbulențele pieței. Această reziliență este atribuită cererii constante de servicii medicale, capacității sectorului de a se adapta la mediile în schimbare și investițiilor strategice în tehnologie și infrastructură. Această reziliență se traduce printr-o perspectivă operațională și financiară relativ stabilă, chiar și în fața incertitudinilor economice.

De asemenea, procesul de reevaluare desfășurat la sfârșitul anului 2025 asupra tuturor terenurilor și clădirilor deținute, care a generat un surplus global la nivelul Grupului, conferă suficientă încredere în valoarea activelor deținute, acestea fiind înregistrate la valoarea lor justă actuală în aceste situații financiare consolidate.

Grupul își revizuieste trimestrial sensibilitatea la ratele dobânzilor și la fluctuațiile valutare. La data prezentării acestor situații financiare, Grupul consideră că impactul acestor schimbări nu ar afecta capacitatea de continuitate a activității, fiind luate măsuri adecvate pentru a reduce orice riscuri potențiale.

### **30. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE**

Instrumentele financiare din situația poziției financiare includ creanțe comerciale și alte creanțe, numerar și echivalente de numerar, împrumuturi pe termen scurt și lung, precum și datorii comerciale și alte datorii. Acestea sunt prezentate la cost amortizat. Valorile juste estimate ale acestor instrumente se apropie de valorile lor contabile, în mare parte datorită scadențelor pe termen scurt ale acestor instrumente, cu excepția împrumuturilor.

Valoarea contabilă a împrumuturilor se apropie de valoarea lor justă, având în vedere cele două renegocieri ale împrumutului sindicalizat semnate în 2024 și 2025, în cadrul cărora toate facilitățile de credit au fost rearanjate atât în ceea ce privește scadențele, cât și ratele dobânzilor. Împrumutul sindicalizat acoperă aproximativ 96% din expunerea totală a Grupului la datorii.

#### **Instrumente financiare care nu sunt recunoscute sau evaluate la valoarea justă**

La nivelul 1 al ierarhiei valorii juste, Grupul a clasificat numerarul și echivalentele de numerar ca active care nu sunt deținute la valoarea justă.

La nivelul 3 al ierarhiei valorii juste, Grupul a clasificat în categoria activelor: creanțe comerciale și alte creanțe, alte active financiare, iar în categoria datoriilor: împrumuturi de la bănci și alte instituții financiare, datorii de leasing, datorii comerciale și alte datorii financiare.

Tabelul următor prezintă valoarea justă și ierarhia valorii juste pentru activele și datoriile care nu sunt evaluate la valoarea justă în situația poziției financiare la 31 decembrie 2025:

ACTIVE	Clasificare conform IFRS 9	Valoare netă contabilă	Valoare justă	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Numerar și echivalente de numerar	Cost amortizat	176.178.001	176.178.001	176.178.001	-	-
Creanțe	Cost amortizat	301.762.702	301.762.702	-	-	301.762.702
Active financiare	Cost amortizat	81.805.318	81.805.318	-	-	81.805.318
<b>PASIVE</b>						
Datorii comerciale	Cost amortizat	507.050.939	507.182.649	-	-	507.050.939
Descoperire de cont	Cost amortizat	38.485.631	38.485.631	-	-	38.485.631
Alte datorii pe termen lung	Cost amortizat	51.592.329	51.810.825	-	-	51.592.329
Datorii din leasing	Cost amortizat	410.919.717	410.919.717	-	-	410.919.717
Datorii pe termen lung	Cost amortizat	1.481.934.276	1.481.934.276	-	-	1.481.934.276

În martie 2025, Grupul a negociat cu Banca Comercială Română S.A., în calitate de aranjor, agent și creditor, precum și cu alte instituții de credit membre ale sindicatului care acționează în calitate de creditori, termenii și condițiile de extindere a limitei de credit cu o sumă suplimentară de până la 50 de milioane EUR. Conform noilor condiții negociate între părți, perioada de finanțare a creditului a fost prelungită cu 2 ani, iar marja dobânzii a rămas neschimbată. Prin urmare, Grupul consideră că valoarea justă a datoriei pe termen lung este similară cu valoarea contabilă.

### 31. ANGAJAMENTE ȘI DATORII CONTINGENTE

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare consolidate. Acestea sunt prezentate în note, cu excepția cazului în care este probabilă posibilitatea unei ieșiri de resurse care încorporează beneficii economice. Un activ contingent nu este recunoscut în situațiile financiare consolidate, dar este prezentat în note atunci când este probabilă o intrare de beneficii economice.

Evaluarea contingențelor implică în mod inerent exercitarea judecății și estimarea rezultatului evenimentelor viitoare.

#### Angajamente legate de împrumutul sindicalizat

Grupul este supus respectării clauzelor financiare și nefinanciare, astfel cum sunt specificate în acordul contractual pentru împrumutul sindicalizat.

#### Alte angajamente

La 31 decembrie 2025, Grupul deține o acoperire de asigurare pentru potențiale reclamații de malpraxis formulate de pacienți, precum și polițe de asigurare referitoare la clădiri și echipamente medicale.

În conformitate cu acordul încheiat cu Casa Națională de Asigurări de Sănătate, Grupul trebuie să furnizeze servicii medicale primare cetățenilor asigurați la Casa Națională.

BCR a emis scrisori de garanție în favoarea Med Life S.A., Pharmachem Distribuție S.A., Pharmalife MED S.R.L. și Policlinica de Diagnostic Rapid S.A. în valoare totală de 31.803.525 RON, din care, în valută străină, 233.650 EUR la 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 27.251.550 RON, din care 1.986.737 EUR).

Banca Transilvania a emis scrisori de garanție în favoarea MNT Healthcare Europe SRL în valoare totală de 1.303.569 RON, în favoarea Centrului de Diagnostic și Tratament Provita în valoare totală de 2.344.391 RON și în favoarea SWEAT Concept One SA în valoare totală de 509.821 RON.

CEC Bank a emis scrisori de garanție în favoarea Sweat Concept One SA în valoare totală de 551.112 RON.

#### Mediul fiscal

Sistemul fiscal din România este încă în dezvoltare și este supus diverselor interpretări și modificări constante, care pot fi uneori retroactive. Deși impozitul efectiv datorat pentru o tranzacție poate fi minim, dobânzile de întârziere pot fi semnificative, deoarece pot fi calculate la valoarea tranzacției și la o rată de 0,02% pe zi (dobândă) și 0,01% (penalități) pe zi.

În România, termenul de prescripție pentru controalele fiscale (audituri) este de 5 ani. În cursul anului 2021, societatea-mamă a Grupului a făcut obiectul unui control fiscal care a acoperit perioada 2016-2020. Controlul a fost finalizat în cursul anului 2021, iar rezultatele au fost înregistrate în contabilitate, impactul asupra cifrelor fiind de 1.153.649 RON. Conducerea consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

Conducerea evaluează periodic pozițiile adoptate în declarațiile fiscale cu privire la situațiile în care reglementările fiscale aplicabile sunt supuse interpretării și analizează dacă este probabil ca o autoritate fiscală să accepte un tratament fiscal incert. Grupul își evaluează soldurile fiscale fie pe baza sumei celei mai probabile, fie pe baza valorii așteptate, în funcție de metoda care oferă o predicție mai bună a rezolvării incertitudinii.

#### Prețurile de transfer

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părți afiliate trebuie efectuate la valoarea de piață. Contribuabilii locali, care efectuează tranzacții cu părți afiliate, trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare privind prețurile de transfer. În cazul în care societățile nu întocmesc documentația sau prezintă un dosar de prețuri de transfer incomplet, acestea pot fi supuse unor sancțiuni pentru neconformitate și, în plus față de informațiile prezentate în dosarul de prețuri de transfer, autoritățile fiscale pot avea o interpretare diferită a tranzacțiilor și a circumstanțelor față de evaluarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare ca rezultat al ajustării prețurilor de transfer. Conducerea Grupului este încrezătoare că, dacă va fi necesar, va prezenta informațiile necesare în timp util autorităților fiscale.

#### Litigii

Grupul este implicat în diverse litigii ca parte a desfășurării normale a activității. Conducerea a evaluat situația juridică împreună cu consilierii juridici ai Grupului, iar toate ajustările necesare au fost înregistrate în situațiile financiare consolidate.

### 32. ONORARII DE AUDIT

Începând cu 2024, auditorul Grupului este Deloitte Audit SRL.

Onorariul pentru serviciile de audit ale situațiilor financiare consolidate la 31 decembrie 2025 ale Grupului, întocmite în conformitate cu IFRS, astfel cum au fost adoptate de UE, și ale situațiilor financiare individuale la 31 decembrie 2025 ale Med Life S.A., întocmite în conformitate cu IFRS, astfel cum au fost adoptate de UE, în conformitate cu prevederile Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 2844/2016, precum și pentru serviciile de audit ale celorlalte situații financiare individuale ale filialelor, întocmite în conformitate cu prevederile Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 1802/2014, a fost de 387.502 EUR, fără TVA și alte cheltuieli.



Onorariul pentru alte servicii non-audit prestate în 2025 a fost de 59.005 EUR, fără TVA.

### 33. EVENIMENTE ULTERIOARE

#### Achiziția Medstar

În iunie 2025, Societatea, cea mai mare rețea privată de servicii medicale din România, a anunțat achiziția integrală a Medstar, un furnizor de servicii medicale cu tradiție din Cluj-Napoca, activ în domeniul serviciilor ambulatorii și paraclinice. Prin această tranzacție, Societatea, prin rețeaua sa Sfânta Maria, își consolidează prezența în regiunea Transilvania.

Înființată în 2004, Medstar operează patru clinici, un laborator, servicii de imagistică ușoară și două centre de recuperare, toate cu sediul în Cluj-Napoca. În 2024, compania a raportat venituri de aproximativ 32 de milioane de RON. Cu o echipă de peste 200 de specialiști din peste 30 de discipline medicale, Medstar oferă o gamă largă de servicii, inclusiv consultații, analize de laborator, radiologie, mamografie, investigații DEXA, medicină a muncii, precum și programe complete de recuperare pentru copii și adulți. De asemenea, oferă servicii de siguranță rutieră, dermatologie și medicină estetică.

În urma tranzacției, Societatea, prin intermediul Sfânta Maria, a achiziționat 100% din Medstar SRL. În ianuarie 2026, achiziția a fost aprobată de Consiliul Concurenței.

#### Clinica Medlife Genesys din Arad

Compania și-a extins prezența în Arad și a deschis a patra unitate medicală în Arad în ianuarie 2026. Noua clinică oferă pacienților peste 17 specialități medicale, servicii complete de analize medicale, dar și un concept inovator pentru piața locală: Centrul de Longevitate.

Centrul de Longevitate propune o abordare modernă și integrată a sănătății, axată pe prevenție și optimizarea calității vieții. În cadrul Centrului de Longevitate va funcționa și Centrul de Menopauză, dedicat susținerii sănătății femeilor prin evaluări și tratamente personalizate.

#### Contextul geopolitic

La începutul anului 2026, tensiunile geopolitice au continuat, inclusiv conflictul în curs din Ucraina și evoluțiile din Orientul Mijlociu, în ceea ce privește Iranul. Grupul nu are expunere directă în aceste regiuni și continuă să monitorizeze situația. Conducerea a concluzionat că acestea sunt evenimente care nu necesită ajustări în conformitate cu IAS 10 și nu au un impact semnificativ asupra situațiilor financiare consolidate ale Grupului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025.

Nu au avut loc alte evenimente ulterioare datei de raportare care să necesite ajustări sau prezentări în situațiile financiare.

*Aceste situații financiare, care cuprind situația consolidată a poziției financiare, situația consolidată a rezultatului global, situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii, situația consolidată a fluxurilor de trezorerie și notele, au fost aprobate la 30 martie 2026.*

---

**Mihail Marcu,**  
Director General

---

**Alina-Oana Irinoiu-Titu,**  
Director financiar