

# MED LIFE S.A.

(Societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română)

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

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

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

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

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

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

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

Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Noi subscrise de Acționari Îndreptăți în limita Drepturilor de Preferință deținute, în perioada de subscrisie 16 noiembrie 2017 – 18 decembrie 2017 ("Perioada de Subscrisie"), în baza art. 15 alin. (10) din Regulamentul 1/2006 și a art. 26 (a) din Regulamentul privind Prospectul.

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

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

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

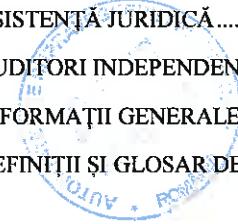
VIZA DE APROBARE APICATĂ PE PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE CE SE VOR ÎNCHEIA PRIN ACCEPTAREA OFERTEI CARE FACE OBIECTUL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

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

Data acestui Prospect este 15.11.2017

## CUPRINS

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



## REZUMAT

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

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

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

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

## Secțiunea B—Emitent

<b>B.1</b>	<i>Denumirea legală și denumirea comercială a emitentului.</i>	Denumirea legală și comercială a Societății este Med Life S.A..
<b>B.2</b>	<i>Sediul social și forma</i>	Societatea este o societate pe acțiuni, înregistrată la Oficiul Registrului

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

		PharmaLife Med S.R.L., Biofarm Farmec S.R.L., Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L., Med Life Occupational S.R.L., Prima Medical S.R.L., Diamed Center S.R.L., Stem Cells Bank S.A., Dent Estet Clinic S.A., Aspen Laborator Dentar S.R.L., Dent A Porter S.R.L., Dentestet Kids S.R.L., Dentist 4 Kids S.R.L., Green Dental Clinic S.R.L., Almina Trading S.A., Anima Specialty Medical Services S.R.L., Anima Promovare și Vânzări S.R.L., Valdi Medica S.R.L. și Centrul Medical Panduri S.A..
B.6	<p><i>În măsura în care sunt cunoscute, numele oricărei persoane care deține, în mod direct sau indirect, participații în capitalul emitentului sau în drepturi de vot, care trebuie notificate în conformitate cu legislația națională a emitentului, împreună cu valoarea participației unei astfel de persoane. Se va preciza dacă acționarii majoritari ai emitentului au drepturi de vot diferite, în cazul în care acestea există. În măsura în care aceste informații sunt cunoscute de emitent, se va preciza dacă emitentul este definit sau controlat, direct sau indirect, și de către cine și se va descrie natura acestui control.</i></p>	<p>La data Prospectului, următorii acționari dețineau participații în Societate peste pragurile de deținere care trebuie notificate potrivit reglementărilor pieței de capital:</p> <p><b>International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale</b> – 1.004.600 acțiuni, reprezentând 5% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p><b>Mihaela Gabriela Cristescu</b> – 3.028.892 acțiuni, reprezentând 15,0751% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p><b>Mihail Marcu</b> – 4.219.320 acțiuni, reprezentând 21% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p><b>Nicolae Marcu</b> – 3.013.800 acțiuni, reprezentând 15% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p>Conform Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, dacă în urma operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror altor operațiuni cu acțiuni ale unui emitent, drepturile de vot deținute de o persoană ating, depășesc sau scad sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze imediat Societatea în legătură cu numărul de drepturi de vot deținute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacționare de la data la care persoana respectivă (i) află despre achiziție sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau, ținând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziția, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot.</p> <p>Mihaela Gabriela Cristescu, Mihail Marcu și Nicolae Marcu ("Familia Marcu") exercită controlul asupra Societății, ca rezultat al deținerii majorității acțiunilor și drepturilor de vot în cadrul Societății. În pofida controlului exercitat de Familia Marcu asupra Societății, legislația aplicabilă din România și Actul Constitutiv interzic respectivilor acționari să-și exerseze puterea de control într-o manieră abuzivă. Toți acționarii Societății au drepturi egale de vot.</p> <p style="text-align: right;"><i>ASFI APROBAT</i></p>
B.7	<p><i>Informații financiare istorice de bază selectate cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercițiu financiar din perioada</i></p>	<p>Informațiile financiare prezentate mai jos au fost preluate din situațiile financiare auditate ale Grupului la datele de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015 și 2016, ("Situatiile Financiare Anuale") precum și din situațiile financiare interimare neauditate ale Grupului întocmite la data de și pentru perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2017 ("Situatiile Financiare Interimare"), care sunt incluse în Prospect ("Situatiile Financiare")</p> <p><b>Rezultatele operaționale pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2015, respectiv la 31 decembrie 2016</b></p>

<p><i>acoperită de informațiile financiare istorice și orice perioadă financiară intermediară ulterioară, însoțită de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar anterior, exceptând cerința referitoare la informațiile comparative din bilanț, care va fi îndeplinită prin prezentarea informațiilor din bilanțul de la sfârșitul exercițiului. Aceste informații ar trebui să fie însoțite de o descriere narativă a modificării semnificative a situației financiare a emitentului și a rezultatelor din exploatare ale acestuia în timpul sau după perioada acoperită de informațiile financiare istorice de bază.</i></p>	<p>Următorul tabel conține situația consolidată a contului de profit sau pierdere și a rezultatului global al Grupului pentru anul încheiat la data de 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2016:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; width: 40%;"></th><th colspan="2" style="text-align: center;"><b>Anul încheiat la 31 decembrie</b></th></tr> <tr> <th></th><th style="text-align: center;"><b>2015</b></th><th style="text-align: center;"><b>2016</b></th></tr> <tr> <th></th><th style="text-align: center;"><b>Auditat</b></th><th style="text-align: center;"><b>Auditat</b></th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;"><i>Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel</i></td></tr> <tr> <td><b>Cifra de afaceri</b></td><td style="text-align: right;"><b>390.978.897</b></td><td style="text-align: right;"><b>502.986.790</b></td></tr> <tr> <td>Alte venituri operaționale</td><td style="text-align: right;">4.591.826</td><td style="text-align: right;">5.468.590</td></tr> <tr> <td><b>Venituri operaționale</b></td><td style="text-align: right;"><b>395.570.723</b></td><td style="text-align: right;"><b>508.455.380</b></td></tr> <tr> <td><b>Cheltuieli operaționale</b></td><td style="text-align: right;"><b>(366.579.247)</b></td><td style="text-align: right;"><b>(488.901.027)</b></td></tr> <tr> <td><b>Profit operațional</b></td><td style="text-align: right;"><b>28.991.476</b></td><td style="text-align: right;"><b>19.554.353</b></td></tr> <tr> <td>Costul finanțării</td><td style="text-align: right;">(11.270.696)</td><td style="text-align: right;">(13.336.592)</td></tr> <tr> <td>Alte cheltuieli financiare</td><td style="text-align: right;">(4.722.017)</td><td style="text-align: right;">(5.048.649)</td></tr> <tr> <td><b>Rezultat financiar</b></td><td style="text-align: right;"><b>(15.992.713)</b></td><td style="text-align: right;"><b>(18.385.241)</b></td></tr> <tr> <td><b>Rezultat înainte de impozitare</b></td><td style="text-align: right;"><b>12.998.763</b></td><td style="text-align: right;"><b>1.169.112</b></td></tr> <tr> <td>Cheltuiala cu impozitul pe profit</td><td style="text-align: right;">(3.093.994)</td><td style="text-align: right;">(2.411.102)</td></tr> <tr> <td><b>Rezultat net</b></td><td style="text-align: right;"><b>9.904.769</b></td><td style="text-align: right;"><b>(1.241.990)</b></td></tr> <tr> <td colspan="3"><b>atribuibil :</b></td></tr> <tr> <td>Proprietarilor Grupului</td><td style="text-align: right;">8.580.871</td><td style="text-align: right;">(5.109.958)</td></tr> <tr> <td>Intereselor care nu controlează</td><td style="text-align: right;">1.323.898</td><td style="text-align: right;">3.867.968</td></tr> <tr> <td><b>Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere</b></td><td style="text-align: right;"><b>-</b></td><td style="text-align: right;"><b>3.398.211</b></td></tr> <tr> <td>Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr> <td>Corecții referitoare la anii precedenți</td><td style="text-align: right;">(391.949)</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr> <td>Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global</td><td style="text-align: right;">62.335</td><td style="text-align: right;">(543.714)</td></tr> <tr> <td><b>Total alte elemente de rezultat global atribuibile:</b></td><td style="text-align: right;"><b>(329.614)</b></td><td style="text-align: right;"><b>2.854.497</b></td></tr> <tr> <td>Proprietarilor Grupului</td><td style="text-align: right;">(329.614)</td><td style="text-align: right;">5.439.256</td></tr> <tr> <td>Intereselor care nu controlează</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">(2.584.759)</td></tr> <tr> <td><b>Total rezultat global atribuibil :</b></td><td style="text-align: right;"><b>9.575.155</b></td><td style="text-align: right;"><b>1.612.507</b></td></tr> <tr> <td>Proprietarilor Grupului</td><td style="text-align: right;">8.251.257</td><td style="text-align: right;">329.298</td></tr> <tr> <td>Intereselor care nu controlează</td><td style="text-align: right;">1.323.898</td><td style="text-align: right;">1.283.209</td></tr> <tr> <td colspan="3"><i>Sursă: Situații Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2016</i></td></tr> <tr> <td><b>Rezultat net</b></td><td style="text-align: right;"><b>9.904.769</b></td><td style="text-align: right;"><b>(1.241.990)</b></td></tr> <tr> <td>Cheltuiala cu impozitul pe profit</td><td style="text-align: right;">3.093.994</td><td style="text-align: right;">2.411.102</td></tr> </tbody> </table>				<b>Anul încheiat la 31 decembrie</b>			<b>2015</b>	<b>2016</b>		<b>Auditat</b>	<b>Auditat</b>	<i>Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel</i>			<b>Cifra de afaceri</b>	<b>390.978.897</b>	<b>502.986.790</b>	Alte venituri operaționale	4.591.826	5.468.590	<b>Venituri operaționale</b>	<b>395.570.723</b>	<b>508.455.380</b>	<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>(366.579.247)</b>	<b>(488.901.027)</b>	<b>Profit operațional</b>	<b>28.991.476</b>	<b>19.554.353</b>	Costul finanțării	(11.270.696)	(13.336.592)	Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(5.048.649)	<b>Rezultat financiar</b>	<b>(15.992.713)</b>	<b>(18.385.241)</b>	<b>Rezultat înainte de impozitare</b>	<b>12.998.763</b>	<b>1.169.112</b>	Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(2.411.102)	<b>Rezultat net</b>	<b>9.904.769</b>	<b>(1.241.990)</b>	<b>atribuibil :</b>			Proprietarilor Grupului	8.580.871	(5.109.958)	Intereselor care nu controlează	1.323.898	3.867.968	<b>Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere</b>	<b>-</b>	<b>3.398.211</b>	Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare	-	-	Corecții referitoare la anii precedenți	(391.949)	-	Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	62.335	(543.714)	<b>Total alte elemente de rezultat global atribuibile:</b>	<b>(329.614)</b>	<b>2.854.497</b>	Proprietarilor Grupului	(329.614)	5.439.256	Intereselor care nu controlează	-	(2.584.759)	<b>Total rezultat global atribuibil :</b>	<b>9.575.155</b>	<b>1.612.507</b>	Proprietarilor Grupului	8.251.257	329.298	Intereselor care nu controlează	1.323.898	1.283.209	<i>Sursă: Situații Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2016</i>			<b>Rezultat net</b>	<b>9.904.769</b>	<b>(1.241.990)</b>	Cheltuiala cu impozitul pe profit	3.093.994	2.411.102
	<b>Anul încheiat la 31 decembrie</b>																																																																																															
	<b>2015</b>	<b>2016</b>																																																																																														
	<b>Auditat</b>	<b>Auditat</b>																																																																																														
<i>Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel</i>																																																																																																
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>390.978.897</b>	<b>502.986.790</b>																																																																																														
Alte venituri operaționale	4.591.826	5.468.590																																																																																														
<b>Venituri operaționale</b>	<b>395.570.723</b>	<b>508.455.380</b>																																																																																														
<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>(366.579.247)</b>	<b>(488.901.027)</b>																																																																																														
<b>Profit operațional</b>	<b>28.991.476</b>	<b>19.554.353</b>																																																																																														
Costul finanțării	(11.270.696)	(13.336.592)																																																																																														
Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(5.048.649)																																																																																														
<b>Rezultat financiar</b>	<b>(15.992.713)</b>	<b>(18.385.241)</b>																																																																																														
<b>Rezultat înainte de impozitare</b>	<b>12.998.763</b>	<b>1.169.112</b>																																																																																														
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(2.411.102)																																																																																														
<b>Rezultat net</b>	<b>9.904.769</b>	<b>(1.241.990)</b>																																																																																														
<b>atribuibil :</b>																																																																																																
Proprietarilor Grupului	8.580.871	(5.109.958)																																																																																														
Intereselor care nu controlează	1.323.898	3.867.968																																																																																														
<b>Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere</b>	<b>-</b>	<b>3.398.211</b>																																																																																														
Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare	-	-																																																																																														
Corecții referitoare la anii precedenți	(391.949)	-																																																																																														
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	62.335	(543.714)																																																																																														
<b>Total alte elemente de rezultat global atribuibile:</b>	<b>(329.614)</b>	<b>2.854.497</b>																																																																																														
Proprietarilor Grupului	(329.614)	5.439.256																																																																																														
Intereselor care nu controlează	-	(2.584.759)																																																																																														
<b>Total rezultat global atribuibil :</b>	<b>9.575.155</b>	<b>1.612.507</b>																																																																																														
Proprietarilor Grupului	8.251.257	329.298																																																																																														
Intereselor care nu controlează	1.323.898	1.283.209																																																																																														
<i>Sursă: Situații Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 Decembrie 2016</i>																																																																																																
<b>Rezultat net</b>	<b>9.904.769</b>	<b>(1.241.990)</b>																																																																																														
Cheltuiala cu impozitul pe profit	3.093.994	2.411.102																																																																																														



	Rezultatul finanțier net	15.992.713	18.385.241
	Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	26.748.141	35.122.887
	<b>EBITDA</b>	<b>55.739.617</b>	<b>54.677.239</b>

Sursă: Situațiile Companiei

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

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

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



		<b>Total rezultat global atribuibil:</b>																																																																																														
		Proprietarilor Grupului	5.711.029																																																																																													
		Intereselor care nu controiază	(2.001.084)																																																																																													
			3.848.784																																																																																													
			2.044.222																																																																																													
<i>Sursă: Situațiile financiare consolidate interimare neauditate, revizuite pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, Situațiile financiare consolidate interimare neauditate pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017</i>																																																																																																
<b>Fluxurile de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2015 și 2016</b>																																																																																																
Următorul tabel prezintă un rezumat al situației consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2015 și 2016:																																																																																																
<table> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2"><b>Anul încheiat la 31 decembrie</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>2015</b></th> <th><b>2016</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>Auditat</b></th> <th><b>Auditat</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2"><i>(în RON, dacă nu este specificat altfel)</i></th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Fluxuri de trezorerie din exploatare</b></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td><b>Profit/pierderi înainte de impozitare</b></td><td><b>12.998.763</b></td><td><b>1.169.112</b></td></tr> <tr> <td><b>Ajustări pentru:</b></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Depreciere</td><td>26.748.141</td><td>36.093.805</td></tr> <tr> <td>Vânzarea subsidiarelor</td><td>-</td><td>714.750</td></tr> <tr> <td>Cheltuiala cu dobânda</td><td>11.270.696</td><td>13.336.592</td></tr> <tr> <td>Venituri din dobânzi</td><td>(385.938)</td><td>(454.439)</td></tr> <tr> <td>Ajustări de valoare pentru creațe și pierderi din creațe</td><td>214.477</td><td>8.175.200</td></tr> <tr> <td>Ajustări de valoare pentru alte active circulante și pierderi din alte active circulante</td><td>-</td><td>109.041</td></tr> <tr> <td>Reduceri financiare</td><td>2.804.052</td><td>3.052.445</td></tr> <tr> <td>Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung</td><td>-</td><td>(970.918)</td></tr> <tr> <td>Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută</td><td>2.357.932</td><td>2.608.677</td></tr> <tr> <td>Alte venituri nemonetare</td><td>(3.300.000)</td><td>(3.300.000)</td></tr> <tr> <td>Câștig pierdere din vânzarea activelor pe termen lung</td><td>(57.292)</td><td>-</td></tr> <tr> <td><b>Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant</b></td><td><b>52.650.831</b></td><td><b>60.534.265</b></td></tr> <tr> <td>Creșteri ale soldurilor de creațe</td><td>(3.242.399)</td><td>(11.152.764)</td></tr> <tr> <td>Creșteri ale soldurilor de stocuri</td><td>(3.390.778)</td><td>(2.974.751)</td></tr> <tr> <td>Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans</td><td>(422.694)</td><td>(446.269)</td></tr> <tr> <td>Creșteri în datorii</td><td>9.447.452</td><td>12.787.223</td></tr> <tr> <td><b>Numerar generat din exploatare</b></td><td><b>55.042.412</b></td><td><b>58.747.704</b></td></tr> <tr> <td>Impozit pe profit plătit</td><td>(2.470.547)</td><td>(2.945.862)</td></tr> <tr> <td>Dobânzi plătite</td><td>(11.316.966)</td><td>(13.144.091)</td></tr> <tr> <td>Dobânzi primite</td><td>385.938</td><td>454.439</td></tr> <tr> <td><b>Numerar net generat din activități de exploatare</b></td><td><b>41.640.837</b></td><td><b>43.112.190</b></td></tr> <tr> <td><b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții</b></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Investiții în combinații de întreprinderi</td><td>(3.107.334)</td><td>(32.993.008)</td></tr> <tr> <td>Achiziții de imobilizări necorporale</td><td>(1.831.817)</td><td>(4.038.544)</td></tr> </tbody> </table>					<b>Anul încheiat la 31 decembrie</b>			<b>2015</b>	<b>2016</b>		<b>Auditat</b>	<b>Auditat</b>		<i>(în RON, dacă nu este specificat altfel)</i>		<b>Fluxuri de trezorerie din exploatare</b>			<b>Profit/pierderi înainte de impozitare</b>	<b>12.998.763</b>	<b>1.169.112</b>	<b>Ajustări pentru:</b>			Depreciere	26.748.141	36.093.805	Vânzarea subsidiarelor	-	714.750	Cheltuiala cu dobânda	11.270.696	13.336.592	Venituri din dobânzi	(385.938)	(454.439)	Ajustări de valoare pentru creațe și pierderi din creațe	214.477	8.175.200	Ajustări de valoare pentru alte active circulante și pierderi din alte active circulante	-	109.041	Reduceri financiare	2.804.052	3.052.445	Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	-	(970.918)	Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.357.932	2.608.677	Alte venituri nemonetare	(3.300.000)	(3.300.000)	Câștig pierdere din vânzarea activelor pe termen lung	(57.292)	-	<b>Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant</b>	<b>52.650.831</b>	<b>60.534.265</b>	Creșteri ale soldurilor de creațe	(3.242.399)	(11.152.764)	Creșteri ale soldurilor de stocuri	(3.390.778)	(2.974.751)	Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	(422.694)	(446.269)	Creșteri în datorii	9.447.452	12.787.223	<b>Numerar generat din exploatare</b>	<b>55.042.412</b>	<b>58.747.704</b>	Impozit pe profit plătit	(2.470.547)	(2.945.862)	Dobânzi plătite	(11.316.966)	(13.144.091)	Dobânzi primite	385.938	454.439	<b>Numerar net generat din activități de exploatare</b>	<b>41.640.837</b>	<b>43.112.190</b>	<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții</b>			Investiții în combinații de întreprinderi	(3.107.334)	(32.993.008)	Achiziții de imobilizări necorporale	(1.831.817)	(4.038.544)
	<b>Anul încheiat la 31 decembrie</b>																																																																																															
	<b>2015</b>	<b>2016</b>																																																																																														
	<b>Auditat</b>	<b>Auditat</b>																																																																																														
	<i>(în RON, dacă nu este specificat altfel)</i>																																																																																															
<b>Fluxuri de trezorerie din exploatare</b>																																																																																																
<b>Profit/pierderi înainte de impozitare</b>	<b>12.998.763</b>	<b>1.169.112</b>																																																																																														
<b>Ajustări pentru:</b>																																																																																																
Depreciere	26.748.141	36.093.805																																																																																														
Vânzarea subsidiarelor	-	714.750																																																																																														
Cheltuiala cu dobânda	11.270.696	13.336.592																																																																																														
Venituri din dobânzi	(385.938)	(454.439)																																																																																														
Ajustări de valoare pentru creațe și pierderi din creațe	214.477	8.175.200																																																																																														
Ajustări de valoare pentru alte active circulante și pierderi din alte active circulante	-	109.041																																																																																														
Reduceri financiare	2.804.052	3.052.445																																																																																														
Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	-	(970.918)																																																																																														
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.357.932	2.608.677																																																																																														
Alte venituri nemonetare	(3.300.000)	(3.300.000)																																																																																														
Câștig pierdere din vânzarea activelor pe termen lung	(57.292)	-																																																																																														
<b>Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant</b>	<b>52.650.831</b>	<b>60.534.265</b>																																																																																														
Creșteri ale soldurilor de creațe	(3.242.399)	(11.152.764)																																																																																														
Creșteri ale soldurilor de stocuri	(3.390.778)	(2.974.751)																																																																																														
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	(422.694)	(446.269)																																																																																														
Creșteri în datorii	9.447.452	12.787.223																																																																																														
<b>Numerar generat din exploatare</b>	<b>55.042.412</b>	<b>58.747.704</b>																																																																																														
Impozit pe profit plătit	(2.470.547)	(2.945.862)																																																																																														
Dobânzi plătite	(11.316.966)	(13.144.091)																																																																																														
Dobânzi primite	385.938	454.439																																																																																														
<b>Numerar net generat din activități de exploatare</b>	<b>41.640.837</b>	<b>43.112.190</b>																																																																																														
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții</b>																																																																																																
Investiții în combinații de întreprinderi	(3.107.334)	(32.993.008)																																																																																														
Achiziții de imobilizări necorporale	(1.831.817)	(4.038.544)																																																																																														



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

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

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

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

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


  
**APROBAT**

		<table border="0"> <tbody> <tr> <td>Impozit pe profit plătit</td><td>(3.793.807)</td><td>(2.485.772)</td></tr> <tr> <td>Dobânzi plătite</td><td>(8.593.988)</td><td>(8.935.922)</td></tr> <tr> <td>Dobânzi primite</td><td>394.023</td><td>330.270</td></tr> <tr> <td><b>Numerar net generat din activități de exploatare</b></td><td><b>27.063.911</b></td><td><b>27.825.982</b></td></tr> <tr> <td>Investiții în combinări de întreprinderi</td><td>(33.524.953)</td><td>(24.696.156)</td></tr> <tr> <td>Achiziții de imobilizări necorporale</td><td>(940.809)</td><td>(2.618.330)</td></tr> <tr> <td>Achiziții de imobilizări corporale</td><td>(34.203.333)</td><td>(16.899.878)</td></tr> <tr> <td>Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi</td><td></td><td>45.000</td></tr> <tr> <td><b>Numerar net folosit în activitatea de investiții</b></td><td><b>(68.669.095)</b></td><td><b>(44.169.364)</b></td></tr> <tr> <td> Contribuții la capital social (interese care nu controlează)</td><td></td><td>137.030</td></tr> <tr> <td>Creștere de împrumuturi</td><td>64.909.066</td><td>49.184.795</td></tr> <tr> <td>Rambursări de împrumuturi</td><td>(8.091.396)</td><td>(23.839.051)</td></tr> <tr> <td>Plăti pentru leasing finanțier</td><td>(13.116.775)</td><td>(3.957.886)</td></tr> <tr> <td>Dividende plătite intereselor care nu controlează</td><td>(423.390)</td><td></td></tr> <tr> <td><b>Numerar net generat din activitatea de finanțare</b></td><td><b>43.277.505</b></td><td><b>21.524.888</b></td></tr> <tr> <td><b>Modificarea neta de numerar și echivalent de numerar</b></td><td><b>1.672.321</b></td><td><b>5.181.506</b></td></tr> <tr> <td>Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei</td><td>20.701.850</td><td>5.881.496</td></tr> <tr> <td><b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b></td><td><b>22.374.171</b></td><td><b>11.063.002</b></td></tr> </tbody> </table> <p><i>Sursă: Situațiile financiare consolidate interimare neauditate, revizuite pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, Situațiile financiare consolidate interimare neauditate pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017</i></p>	Impozit pe profit plătit	(3.793.807)	(2.485.772)	Dobânzi plătite	(8.593.988)	(8.935.922)	Dobânzi primite	394.023	330.270	<b>Numerar net generat din activități de exploatare</b>	<b>27.063.911</b>	<b>27.825.982</b>	Investiții în combinări de întreprinderi	(33.524.953)	(24.696.156)	Achiziții de imobilizări necorporale	(940.809)	(2.618.330)	Achiziții de imobilizări corporale	(34.203.333)	(16.899.878)	Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi		45.000	<b>Numerar net folosit în activitatea de investiții</b>	<b>(68.669.095)</b>	<b>(44.169.364)</b>	 Contribuții la capital social (interese care nu controlează)		137.030	Creștere de împrumuturi	64.909.066	49.184.795	Rambursări de împrumuturi	(8.091.396)	(23.839.051)	Plăti pentru leasing finanțier	(13.116.775)	(3.957.886)	Dividende plătite intereselor care nu controlează	(423.390)		<b>Numerar net generat din activitatea de finanțare</b>	<b>43.277.505</b>	<b>21.524.888</b>	<b>Modificarea neta de numerar și echivalent de numerar</b>	<b>1.672.321</b>	<b>5.181.506</b>	Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	20.701.850	5.881.496	<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b>	<b>22.374.171</b>	<b>11.063.002</b>
Impozit pe profit plătit	(3.793.807)	(2.485.772)																																																						
Dobânzi plătite	(8.593.988)	(8.935.922)																																																						
Dobânzi primite	394.023	330.270																																																						
<b>Numerar net generat din activități de exploatare</b>	<b>27.063.911</b>	<b>27.825.982</b>																																																						
Investiții în combinări de întreprinderi	(33.524.953)	(24.696.156)																																																						
Achiziții de imobilizări necorporale	(940.809)	(2.618.330)																																																						
Achiziții de imobilizări corporale	(34.203.333)	(16.899.878)																																																						
Venituri din vânzarea combinărilor de întreprinderi		45.000																																																						
<b>Numerar net folosit în activitatea de investiții</b>	<b>(68.669.095)</b>	<b>(44.169.364)</b>																																																						
 Contribuții la capital social (interese care nu controlează)		137.030																																																						
Creștere de împrumuturi	64.909.066	49.184.795																																																						
Rambursări de împrumuturi	(8.091.396)	(23.839.051)																																																						
Plăti pentru leasing finanțier	(13.116.775)	(3.957.886)																																																						
Dividende plătite intereselor care nu controlează	(423.390)																																																							
<b>Numerar net generat din activitatea de finanțare</b>	<b>43.277.505</b>	<b>21.524.888</b>																																																						
<b>Modificarea neta de numerar și echivalent de numerar</b>	<b>1.672.321</b>	<b>5.181.506</b>																																																						
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	20.701.850	5.881.496																																																						
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b>	<b>22.374.171</b>	<b>11.063.002</b>																																																						
B.8	<i>Informații financiare pro forma selectate, identificate ca atare.</i>	Nu se aplică. Prospectul nu include informații financiare pro forma.																																																						
B.9	<i>Dacă se întocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se va preciza cifra.</i>	Nu se aplică.																																																						
B.10	<i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informațiile financiare istorice.</i>	Deloitte Audit S.R.L. ("Deloitte"), o societate de audit independentă, a auditat Situațiile Financiare Anuale și a emis un raport de audit fără rezerve în legătură cu acestea. Deloitte nu a revizuit și nu a auditat Situațiile Financiare Interimare.																																																						
B.11	<i>În cazul în care capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerințele actuale ale emitentului, se va include o explicație.</i>	Managementul Societății este de părere că Societatea are capital circulant suficient pentru necesitățile curente, respectiv pentru cel puțin 12 luni după publicarea Prospectului.																																																						

#### Sectiunea C—Valori Mobiliare

C.1	<i>O descriere a tipului și categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice și/sau sunt admise la tranzacționare, inclusiv orice număr de identificare a valorilor mobiliare.</i>	<p>Oferta constă din oferirea de către Societate a unui număr de maxim 2.600.000 acțiuni noi, ordinare, nominative și dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune ("Acțiunile Noi"), care vor fi emise în cadrul unei majorări de capital social al Societății ("Majorarea de Capital Social") cu accordarea dreptului de preferință ("Oferta").</p> <p>Oferta se adresează exclusiv acționarilor Societății înregistrați în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare 27.10.2017 ("Acționari Îndreptățiti") în limita drepturilor de preferință deținute de aceștia.</p> <p>Pentru subscrerea unei Acțiuni Noi este necesară deținerea unui număr de 7,72769 de drepturi de preferință. Un Acționar Îndreptățit poate subscrive un număr maxim de Acțiuni Noi calculat prin împărțirea numărului de drepturi de preferință deținute de respectivul Acționar Îndreptățit la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social la numărul drepturilor de preferință necesare pentru a subscrive o Acțiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracționi de Acțiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acțiuni Noi la întregul inferior.</p> <p>Acțiunile Noi vor fi admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrativă de Bursa de Valori București S.A. ("BVB").</p> <p>Numerele de identificare și simbolurile de tranzacționare ale Acțiunilor Noi vor fi următoarele:</p> <p>ISIN: ROMEDLACNOR6 CFI: ESVUFR Simbol tranzacționare la BVB: M;</p>
C.2	<i>Moneda emisiunii de valori mobiliare.</i>	Moneda Acțiunilor Noi este RON.
C.3	<i>Numărul de acțiuni emise și vărsate integral și numărul de acțiuni emise, dar nevărsate integral. Valoarea nominală per acțiune sau faptul că acțiunile nu au valoare nominală.</i>	La data Prospectului, numărul de acțiuni emise, reprezentând capitalul social emis, subscris și integral vărsat al Societății, este de 20.092.000 acțiuni, fiecare fiind plătită integral și având o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune.
C.4	<i>O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.</i>	<p>Toți deținătorii de acțiuni emise de Societate au aceleași drepturi, cele mai importante fiind descrise mai jos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• dreptul de preferință al acționarilor;</li> <li>• dreptul de a vota și de a participa la AGA;</li> <li>• dreptul de a primi dividende, în conformitate cu hotărârile AGA;</li> <li>• dreptul la informare;</li> <li>• dreptul de a se retrage din Societate;</li> <li>• dreptul de a contesta hotărârile adoptate în AGA;</li> <li>• drepturi derivate din lichidare; și</li> <li>• alte drepturi prevăzute de Actul Constitutiv al Societății, de Legea nr.</li> </ul>



		31/1990 ("Legea Societăților"), de Legea nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare și operațiuni de piață ("Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață") și de alte legi și reglementări în vigoare.
C.5	O descriere a oricărei restricții privind liberul transfer al valorilor mobiliare.	Acțiunile Noi pot fi subscrise exclusiv de către Acționarii Îndreptății. Drepturile de preferință aferente Acțiunilor Noi nu sunt tranzacționabile. Acțiunile Noi care nu sunt subscrise în cadrul perioadei de exercitare a drepturilor de preferință ("Perioada de Subscriere") vor fi oferite în cadrul unui plasament privat, print-o ofertă exceptată de la obligația publicării unui prospect de ofertă, în conformitate cu prevederile art. 16 alin (3) lit. (a) din Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață și art. 15 alin (1) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 ("Plasamentul Privat"). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. Societatea va publica un raport curent cu privire la numărul Acțiunilor Noi care vor face obiectul Plasamentului Privat și, de asemenea, un raport curent cu privire la numărul de Acțiuni Noi care vor fi vândute în cadrul Plasamentului Privat.
C.6	Se va indica dacă valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată și identitatea tuturor piețelor reglementate în care valorile mobiliare sunt sau urmează să fie tranzacționate.	Se intenționează admiterea Acțiunilor Noi la tranzacționare pe piață reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. în jurul datei de 12 ianuarie 2018.
C.7	O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.	Consiliul de Administrație este axat pe crearea de valoare pentru acționarii Societății. Pentru a menține actualul trend de creștere a profitabilității, Grupul are nevoie atât de resursele sale interne cât și de cele externe. Astfel, Consiliul de Administrație, axat pe continua extindere a profitabilității Grupului în beneficiul acționarilor, intenționează să propună nedistribuirea de dividende către acționari, atât timp cât creșterea Grupului este conformă cu istoricul. În cazul în care Consiliul de Administrație va propune distribuirea de dividende în viitor, vor trebui avute în vedere mai multe aspecte, respectiv condițiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerințele de investiții, precum și restricțiile legale și contractuale de plată a dividendelor și orice alți factori pe care Consiliul de Administrație îi poate considera relevanți. Orice profit care nu va fi dedicat planurilor de creștere ale Societății sau care nu este grevat de restricții contractuale, legale sau de altă natură, va fi, de principiu, distribuit acționarilor, cu excepția cazului în care este necesar pentru orice alt scop corporativ, inclusiv pentru investiții în oportunitățile de creștere a profitului.

#### Secțiunea D—Riscuri

D.1	Informații esențiale despre principalele riscuri specifice	Factori de risc referitori la afacerile Grupului și la industria în care operează Grupul <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupul s-ar putea să nu reușească să își extindă afacerile conform strategiei</li> </ul>
-----	--	--

	<p><i>emitentului sau sectorului în care acesta își desfășoară activitatea.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• acestuia sau să-și atingă obiectivele de creștere și venituri</li> <li>• Grupul își desfășoară afacerile în România într-un cadru de reglementare rigid și în continuă modificare, care duce la angajarea unor cheltuieli de conformitate semnificative</li> <li>• Echipa de conducere de nivel superior a Grupului este critică pentru performanță</li> <li>• Activitățile Grupului depind, în mare măsură, de personalul său medical și de capacitatea Grupului de a atrage și păstra personalul calificat</li> <li>• O creștere bruscă a infecțiilor sau a altor riscuri care sunt tipice pentru actul medical ar putea avea un impact asupra reputației Grupului și a fluxului de pacienți</li> <li>• Grupul competiționează cu Statul Român și cu furnizori privați de servicii medicale</li> <li>• Dificultățile sau întârzierile în procesul de achiziție a altor societăți din domeniul serviciilor medicale sau de integrare a celor deja achiziționate, ori datorii istorice ale acestor societăți, precum și o evoluție precară a acestora în cadrul Grupului ar putea încetini creșterea viitoare a Grupului</li> <li>• Puterea brandului și reputația Grupului sunt determinante pentru succesul acestuia</li> <li>• Industria în care Grupul își desfășoară activitatea are o evoluție rapidă din perspectiva progresului tehnologic</li> <li>• Grupul depinde de cererea de servicii medicale care este afectată de factori demografici, tehnologici și macroeconomici</li> <li>• Incapacitatea de a furniza servicii medicale de înaltă calitate pe baze continue ar putea avea efecte negative asupra afacerii Grupului</li> <li>• O parte din vânzările Grupului este generată din contracte cu autorități publice</li> <li>• Exercitarea unor drepturi speciale de către minoritarii din filialele Grupului ar putea îngreuna creșterea respectivelor filiale</li> <li>• Grupul a contractat datorii și s-a angajat la îndeplinirea unor obligații stricte, inclusiv de ordin financiar, prin contractele de împrumut la care este parte</li> <li>• Îmbunătățirea actului medical finanțat de către Statul Român în unitățile medicale publice ar putea tempera creșterea Grupului și ar putea reduce vânzările acestuia</li> <li>• Dezvoltarea sectorului de asigurări de sănătate ar putea afecta vânzările din linia de afaceri Corporate ale Grupului</li> <li>• Grupul s-ar putea să nu respecte reglementările aplicabile privind gestionarea deșeurilor medicale sau, în general, alte obligații medicale, de mediu, siguranță sau sănătate</li> <li>• Grupul trebuie să respecte legislația privind protecția datelor personale și orice încălcare privind protejarea datelor personale ale pacienților ar putea expune Grupul riscului angrenării răspunderii</li> <li>• Întreruperile în activitate, planurile de urgență necorespunzătoare sau managementul crizelor într-un mod inadecvat, disfuncționalități în sistemul IT sau pierderile de date ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului</li> <li>• Grupul se bazează pe echipamente medicale pentru prestarea de servicii medicale de înaltă calitate, iar lipsa de echipamente sau o creștere a costurilor cu echipamentele ar putea avea un impact asupra afacerii Grupului</li> <li>• Prestarea serviciilor medicale este reglementată prin cerințe stricte de reglementare și autorizare. Nerespectarea acestor cerințe ar putea avea consecințe severe pentru afacerea Grupului</li> <li>• Dispute și litigii ar putea angrena răspunderea Grupului, ceea ce ar putea</li> </ul>
--	--

		<p>avea un impact asupra reputației acestuia și, indirect, asupra afacerilor</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Locațiile anumitor unități medicale utilizate de Grup sunt închiriate, iar închiderea contractelor de închiriere, indiferent de motiv, ori incapacitate Grupului de a le prelungi termenul într-o manieră eficientă din punct de vedere al costurilor, ar putea duce la închiderea respectivelor unități medicale</li> <li>• Proprietățile deținute de Grup în proprietate sau închiriate de către acesta ar putea face obiectul unor cereri de retrocedare de către proprietarii anteriori, motivând că respectivele proprietăți le-au fost confiscate în mod abuziv de Statul Român în perioada comună</li> <li>• Drepturile de proprietate ale Grupului asupra anumitor construcții ar putea face obiectul unor pretenții din partea autorităților competente și/sau a persoanelor care au înregistrat prejudicii din cauza edificării respectivelor construcții</li> <li>• Spitalul PDR din Brașov se află pe un teren în legătură cu care dobândirea dreptului de proprietate de către PDR este supusă unui risc de nulitate</li> <li>• Anumite proprietăți utilizate de entitățile din cadrul Grupului pe bază de contracte de închiriere sau de concesiune încheiate cu autorități publice s-ar putea să facă obiectul unor cereri de constatare a nulității</li> <li>• Lipsa unei notări a contractelor de închiriere sau de concesiune în cartea funciară ar putea permite unor potențiali cumpărători ai respectivelor proprietăți să nu respecte aceste contracte</li> <li>• Grupul s-ar putea să întâmpine dificultăți în obținerea de finanțare pentru extinderea afacerilor</li> <li>• Familia Marcu va continua să exercite o influență semnificativă asupra Societății după Ofertă, iar interesele acesteia s-ar putea să nu fie în concordanță cu interesele altor acționari ai Societății</li> <li>• Grupul este expus schimbării în regimul fiscal</li> <li>• Autoritățile fiscale ar putea face constatări nefavorabile în legătură cu anumite servicii și ar putea astfel stabili obligații fiscale suplimentare pentru Grup</li> <li>• Grupul este expus riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar</li> </ul> <p><b>Riscuri specifice României și regiunii</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Investiția în piețe în curs de dezvoltare, cum este România, implică anumite riscuri macro-economice, care s-ar putea să fie mai semnificative decât riscurile asociate piețelor mai dezvoltate</li> <li>• Valoarea investițiilor în România, inclusiv valoarea Acțiunilor, ar putea fi afectată în mod negativ de incertitudini de ordin politic și economic</li> <li>• Evenimente globale și regionale ar putea afecta în mod negativ economia României</li> <li>• O încetinire a creșterii economice estimate pentru România ar putea avea impact asupra cifrei de afaceri și rezultatelor Grupului</li> <li>• Accesarea unor finanțări de la organisme internaționale pentru a tempera o potențială revenire a crizei financiare în România ar putea fi condiționată de implementarea unor măsuri de austăritate, care ar putea avea un impact asupra economiei României și ar putea afecta afacerile Grupului</li> <li>• Predictibilitatea limitată a sistemului legislativ din România, birocracia, corupția și deciziile inconsecvente ale autorităților pot avea efecte negative asupra activității Grupului</li> <li>• Neîndeplinirea obligațiilor de membru al UE ar putea duce la aplicarea de sancțiuni României, ceea ce ar putea avea efect indirect asupra activității Grupului</li> <li>• Scăderea rating-ului de credit al României sau alte evenimente care afectează solvabilitatea României pot afecta capacitatea Grupului de a accesa finanțări</li> </ul>
--	--	--



		<p>necesare pentru dezvoltarea afacerii sale</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Leul românesc poate fi afectat de volatilitatea ridicată a ratelor de schimb valutar și ale inflației</li> <li>Încrederea în sistemul medical din România rămâne scăzută și</li> <li>România nu are un plan adecvat de salvare în caz de dezastru</li> </ul>
D.3	<i>Informații esențiale despre principalele riscuri specifice valorilor mobiliare.</i>	<p><b>Riscuri referitoare la Acțiuni și la Ofertă</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Este posibil ca Acțiunile să nu fie menținute la tranzacționare pe Bursa de Valori București</li> <li>Fluctuațiile prețului de piață al Acțiunilor sau lipsa lichidității poate afecta performanța unei investiții în Acțiuni</li> <li>Este posibil ca Societatea să nu poată distribui dividende în viitor din cauza profitului insuficient sau a diferitelor constrângeri legale sau contractuale</li> <li>Vânzările subsecvente ale unui număr semnificativ de Acțiuni de către acționarii semnificativi ai Societății ar putea duce la scăderea prețului Acțiunilor</li> <li>Este posibil ca drepturile de preferință să nu fie disponibile anumitor acționari</li> <li>Variațiile ratei de schimb valutar ar putea avea un efect negativ asupra deținătorilor de Acțiuni din afara României</li> <li>Prețul aferent Acțiunilor Noi va fi anunțat la expirarea Perioadei de Subscriere</li> </ul>
<b>Secțiunea E—Oferta</b>		
E.1	<i>Valoarea totală netă a fondurilor obținute și o estimare a costului total în legătură cu emisiunea/oferta, inclusiv cheltuielile estimate percepute de emitent sau oferant de la investitor.</i>	<p>Veniturile brute obținute de Societate în urma Majorării de Capital Social vor fi de aproximativ 93.600.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Noi vor fi subscrise la prețul maxim de 36 RON ("Prețul Maxim")).</p> <p>Totalul veniturilor nete obținute de Societate în urma Majorării de Capital Social, după deducerea comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor aferente Ofertei, va fi de aproximativ 91.600.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Noi vor fi subscrise la Prețul Maxim de 36 RON).</p> <p>Totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Societate în legătură cu Majorarea de Capital Social se așteaptă să fie de aproximativ 2.000.000 RON (presupunând că toate Acțiunile Noi vor fi subscrise la Prețul Maxim de 36 RON).</p> <p>Societatea nu va percepe investitorilor comisioane, tarife sau cheltuieli aferente Majorării de Capital Social.</p>
E.2 a	<i>Motivele ofertei, utilizarea și estimarea fondurilor nete obținute.</i>	<p>Veniturile obținute de Societate în urma Ofertei vor fi utilizate pentru a asigura implementarea planurilor de creștere și dezvoltare ale Societății prin continuarea extinderii ofertei de servicii și a nivelului de acoperire geografică. Veniturile obținute vor asigura o sursă de finanțare (parțială) pentru creșterea organică și pentru eventuale viitoare achiziții.</p>
E.3	<i>O descriere a termenilor și condițiilor ofertei.</i>	<p>Un număr maxim de 2.600.000 Acțiuni Noi, ordinare, nominative și dematerializate cu o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune care vor fi emise în cadrul Majorării de Capital Social cu acordarea dreptului de preferință, aprobată prin decizia Consiliului de Administrație nr. 1 din data de 11 octombrie 2017, coroborată cu hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Societății nr. 1 din 13 septembrie 2017.</p> <p>Oferta este structurata ca o oferta de Acțiuni Noi subscrise de Acționarii</p>

Îndreptățiți în limita drepturilor de preferință deținute, în perioada de subscriere 16 noiembrie 2017 - 18 decembrie 2017 ("Perioada de Subscriere"), în baza art. 15 alin. (10) din Regulamentul 1/2006 și a art. 26 (a) din Regulamentul privind Prospectul.

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

Numărul total al drepturilor de preferință este egal cu numărul acțiunilor emise de Societate și înregistrate în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social, respectiv 20.092.000 drepturi de preferință ("Drepturi de Preferință"). Fiecărui Acționar Îndreptățit îi este alocat un număr de Drepturi de Preferință egal cu numărul acțiunilor deținute la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social.

Pentru subscriserea unei Acțiuni Noi sunt necesare 7,72769 Drepturi de Preferință. Managerul Ofertei este SSIF Tradeville S.A., înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF (fosta CNVM) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România. ("Tradeville" sau "Managerul").

Perioada în care pot fi subscrise Acțiuni Noi de către Acționarii Îndreptățiti prin exercitarea Drepturilor de Preferință, este de o lună de zile, de la data de 16 noiembrie 2017 la data de 18 decembrie 2017.

Acțiunile sunt admise la tranzacționare pe piață reglementată la vedere operată de BVB sub simbolul de piață "M". Acțiunile nou emise care vor fi subscrise în cadrul Majorării de Capital Social vor fi admise la tranzacționare pe piață reglementată la vedere administrată de BVB, ulterior încheierii Ofertei și, dacă este cazul, a Plasamentului Privat.

Piața administrată de BVB reprezintă o piață reglementată în SEE în sensul Directivei privind Piețele Instrumentelor Financiare.

Numerele de identificare și simbolurile de tranzacționare ale Acțiunilor Noi vor fi următoarele:

ISIN: ROMEDLACNOR6

CFI: ESVUFR

Simbol tranzacționare la Bursa de Valori București: M.

Data Alocării este ultima zi a Perioadei de Subscriere.

Metoda de intermediere este metoda celei mai bune execuții.

Prețul Maxim este de 36 RON per Acțiune Nouă.

Prețul final al Acțiunilor Noi oferite spre subscrisie în cadrul exercitării dreptului



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

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



## FACTORI DE RISC

O investiție în valori mobiliare implică un grad ridicat de risc. Înainte de a lua decizia de a subscrive Acțiuni Noi, ar trebui să analizați următoarele informații cu privire la factorii de risc, împreună cu celelalte informații incluse în acest Prospect. Oricare dintre factorii de risc menționați în cele ce urmează ar putea avea, în mod individual sau agregat cu alți factori de risc sau în anumite circumstanțe, efecte nefavorabile semnificative asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului, precum și asupra prețului de piață al Acțiunilor și există riscul să pierdeți, total sau parțial, investiția. Societatea prezintă, în cele ce urmează, o descriere a riscurilor și a incertitudinilor pe care le consideră semnificative, însă este posibil ca aceste riscuri și incertitudini să nu fie singurele cu care se confruntă Grupul. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cei despre care nu are cunoștință în prezent sau care sunt considerați ca nesemnificativi, ar putea avea efectele nefavorabile menționate mai sus. Potențialii investitori ar trebui să aibă în vedere că valoarea Acțiunilor, precum și orice venituri generate de acestea, ar putea să nu se materializeze sau să scadă și este posibil ca investitorii să piardă o parte sau chiar toată investiția inițială. În consecință, potențialii investitori ar trebui să analizeze cu mare atenție riscurile inerente și ar trebui să decidă, individual, dacă o astfel de investiție este adecvată având în vedere aceste riscuri.

### Factori de risc referitor la afacerile Grupului și la industria în care operează Grupul

**Grupul s-ar putea să nu reușească să își extindă afacerile conform strategiei acestuia sau să-și atingă obiectivele de creștere și venituri**

Direcțiile cele mai importante din strategia de creștere a Grupului sunt dezvoltarea organică și extinderea pe bază de achiziții. Totuși, Grupul s-ar putea să nu reușească să își extindă activitatea de prestare a serviciilor medicale în conformitate cu planurile acestuia sau s-ar putea ca strategia de creștere urmată de către Grup să nu genereze beneficiile așteptate.

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

Experiența din trecut sugerează că baza activelor curente ale Grupului s-ar putea să continuă să crească și după ce ajunge la maturitate; în cazul în care o astfel de creștere nu are loc, Grupul s-ar putea să nu atingă obiectivele sale de vânzări și de profit. Inaugurarea unor unități noi de servicii medicale și dezvoltarea facilităților existente ar putea genera cerințe de capital substanțiale, ar putea duce la depășiri de costuri bugetate sau ar putea fi finalizate cu întârzieri, oricare dintre aceste incidente generând creșteri de costuri sau pierderi de profit pentru Grup. De asemenea, creșterea organică a vânzărilor Grupului în cadrul liniei de afaceri Corporate se bazează, în mod semnificativ, pe eforturile echipelor de vânzări ale Grupului, care identifică și accesează oportunități noi de afaceri pe această linie și, de asemenea, mențin relațiile cu clienții corporativi existenți. Nu există nicio garanție că activitatea echipelor de vânzări din cadrul Grupului va continua să obțină rezultate pozitive pe viitor și contribui la creșterea Grupului.

Unul dintre interesele principale ale Grupului este de a se extinde atât prin achiziția de societăți care operează în liniu noi de afaceri sau în liniu de afaceri în care Grupul este deja prezent, dar pe care Grupul intenționează să le dezvolte, cât și prin achiziția de societăți care își desfășoară activitatea în anumite zone geografice în care Grupul este sau nu deja prezent. S-ar putea să fie dificil pentru Grup să identifice ținte de achiziție care să îndeplinească așteptările și să se alinieze obiectivelor strategice ale Grupului. Din cauza concurenților care urmăresc strategii similare de extindere, posibilitățile Grupului de a se dezvolta prin achiziții sau de a

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

- posibile efecte negative asupra rezultatelor operaționale raportate ale Grupului, derivând din costurile de achiziție și integrare a societăților achiziționate, precum și din impactul financiar al rezultatelor afacerilor achiziționate asupra Grupului.

Prin astfel de achiziții, Grupul ar putea deveni responsabil pentru plata unor datorii neprevăzute, pe care Grupul nu le-a descoperit sau nu a avut capacitatea de a le descoperi în cursul desfășurării procedurilor de analiză de tip due diligence. Acest risc este inherent atât achizițiilor istorice, cât și achizițiilor viitoare. Nu se poate exclude ca autoritățile, în special autoritățile fiscale, să ajungă la interpretări sau concluzii diferite de cele la care a ajuns Grupul sau consultanții acestuia în cursul procedurilor de analiză de tip due diligence și să impună întreprinderilor achiziționate obligații fiscale adiționale, ceea ce ar putea afecta valoarea și beneficiile unei astfel de achiziții. Mai mult, este incert dacă prevederile incluse în documentația de achiziții istorice sau cele care vor fi incluse în documentația de achiziții viitoare referitoare la despăgubirea Grupului pentru diverse nerespectări vor putea fi puse în executare, sau dacă Grupul va putea obține valoarea de despăgubire prevăzută în documentație. De asemenea, este incert dacă suma primită ca despăgubire va fi suficientă, inclusiv din perspectiva întinderii răspunderii pentru angajamentul de despăgubire sau perioadei de despăgubire, pentru a acoperi în totalitate posibilele prejudicii asociate răspunderii pentru societățile achiziționate. Oricare dintre aceste prejudicii, individuale sau aggregate, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Gestiunea cu succes a creșterii prin achiziție depinde de capacitatea Grupului de a integra achizițiile fără costuri, întârzieri sau alte probleme neprevăzute. Costurile aferente unei astfel de integrări ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului. Deși Grupul derulează un proces relativ prudent de analiză, în baza propriilor standarde, a societăților vizate și a celor achiziționate, rămâne totuși riscul condiției efective și al performanței viitoare ale societăților achiziționate. Grupul recunoaște faptul că s-ar putea să nu reușească să analizeze dimensiunea exactă a datoriilor societăților achiziționate sau a operațiunilor acestora.

În plus, Grupul este conștient de faptul că integrarea achizițiilor s-ar putea, în funcție de dimensiunea acestora sau de dimensiunea combinată a unor achiziții succesive, să depindă de capacitatea operațională a Grupului de a sprijini afacerile nou-achiziționate. Grupul ar putea întâmpina dificultăți în adaptarea capacităților sale operaționale la creștere sau în îmbunătățirea capacității sale operaționale, spre exemplu, prin adaptarea unor platforme de tehnologie informațională adecvate sau de gestionare medicală suplimentară care ar putea fi necesare. În plus, Grupul s-ar putea să nu realizeze toate economiile de costuri sau sinergiile așteptate din cauza diverselor riscuri, inclusiv, dar fără a se limita la: dificultăți în a integra achiziția în cadrul serviciilor comune ale Grupului, costuri cu angajații mai mari decât cele estimate, costuri de concediere sau reținere, cheltuieli administrative mai mari decât cele estimate, întârzieri în inițierea anticipată a activităților referitoare la planurile de economisire sau alte costuri neprevăzute asociate cu desfășurarea activității Grupului. Deși Grupul a dezvoltat și a utilizat instrumente demonstate a fi de succes pentru integrarea în trecut a achizițiilor sale, precum oferirea foștilor proprietari a unei participații minoritare și/sau a unei poziții de conducere în afacerea integrată, astfel de instrumente nu sunt întotdeauna de succes sau proprietarii anteriori s-ar putea să decidă să nu accepte poziția în afacerea integrată, ceea ce ar putea duce la un proces mai lent de integrare și, potențial, la costuri mai ridicate de integrare. Incapacitatea Grupului de a obține economii de costuri sau sinergiile așteptate din achiziții ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

**Puterea brandului și reputația Grupului sunt determinante pentru succesul acestuia**

Abilitatea clientului de a recunoaște un brand și de a avea încredere în capacitatea brandului de a servi necesitățile clientului sunt esențiale pentru procesul de adoptare a deciziei de a cumpăra respectivele servicii.



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

În perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017, Grupul a menținut un nivel ridicat al cheltuielilor de marketing și de relații cu publicul pentru a sprijini creșterea de încasări în numerar, precum și pentru creșterea gradului de conștientizare a brandului la nivel național, având în vedere intenția Grupului de a se dezvolta în afara Bucureștiului și de a dezvolta gradul de conștientizare al brandului Grupului.

Creșterea viitoare a Grupului depinde, de asemenea, de capacitatea acestuia de a-și menține reputația pentru servicii medicale de calitate. Factori precum rezultate clinice nesatisfăcătoare, incidente de siguranță și sănătate, acoperire de presă nefavorabilă sau nemulțumiri din partea pacienților sau angajaților ar putea avea un impact semnificativ asupra ratingurilor de calitate și a percepției publicului despre serviciile Grupului, ceea ce ar putea duce la pierderea recomandărilor de la pacienți sau scăderea numărului de pacienți noi sau existenți. Deși Grupul selectează cu o atenție deosebită profesioniști în domeniul medical, precum și personalul medical, există riscul ca angajații sau colaboratorii Grupului să producă daune pacienților, din neglijență sau accidental. Orice incident serios ar putea duce la publicitate negativă pentru Grup, la sancțiuni din partea organismelor de reglementare sau la acțiunii în pretenții de tip malpraxis.

Grupul nu exclude ca evenimente viitoare, precum incidente de malpraxis sau epidemii de infecții printre pacienți, să slăbească sau să dăuneze reputației și brandului Grupului și să conducă la o publicitate negativă, ceea ce ar putea să aibă un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

### **Industria în care Grupul își desfășoară activitatea are o evoluție rapidă din perspectiva progresului tehnologic**

Reputația Grupului pentru servicii medicale de calitate depinde de capacitatea Grupului de a angaja și forma specialiști în domeniul medical și de a furniza servicii medicale, utilizând tehnologie de ultimă generație și tehnici medicale noi. Tehnologiile medicale precum intervenții laparoscopice, sisteme avansate de monitorizare și echipamente avansate de scanare permit pacienților să petreacă mai puțin timp în intervenții chirurgicale și să se bucure de o recuperare mai rapidă.

În general, utilizarea tehnologiilor medicale avansate este benefică atât pentru pacienți, cât și pentru unitatea medicală, care poate, astfel, obține rezultate clinice mai bune, își poate îmbunătăți reputația și poate percepe prețuri mai mari pentru utilizarea acestor tehnici avansate. Investițiile realizate de concurenții Grupului, inclusiv de instituții de stat, în tehnologii și tehnici medicale noi constrâng Grupul în a-și evalua în mod constant capacitatea de a egala progresele tehnologice rapide curente și investițiile din piață. Investițiile în echipament medical și angajarea costurilor suplimentare de menținere a echipamentelor sunt semnificative. Modernizarea facilităților Grupului cu echipamente tehnologice de ultimă generație s-ar putea să fie costisitoare și nu există certitudine că Grupul va reuși să înglobeze respectivele costuri sau o parte din acestea în prețurile percepute pacienților, ceea ce ar putea pune presiune pe rezultatele și activitatea Grupului.

În cazul în care Grupul nu va reuși să implementeze tehnici și tehnologii medicale noi, s-ar putea să piardă pacienți în favoarea concurenților săi, iar practicienii Grupului s-ar putea să decidă să părăsească Grupul și să se alăture concurenților care pot oferi astfel de tehnici și tehnologii, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

### **Grupul depinde de cererea de servicii medicale care este afectată de factori demografici, tehnologici și macroeconomici**

Vânzările Grupului depind de cererea de servicii medicale oferite de acesta, iar cererea, la rândul ei, depinde de tendințele generale în sectorul serviciilor medicale. Îmbătrânirea populației, creșterea tipurilor de servicii

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

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

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

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

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

Cererea de servicii oferite de Grup depinde, în mod semnificativ, de calitatea reală și cea percepță a serviciilor medicale oferite pacienților în unitățile medicale ale Grupului. De aceea, Grupul se preocupă în mod constant de îmbunătățirea calității de îngrijire a pacienților și de implementarea același nivel de calitate în toate unitățile Grupului. Cu toate acestea, nivelul de calitate a serviciilor medicale în România s-a demonstrat a fi, în ultimii ani, printre cele mai scăzute din Europa.

În prezent, nu există un cadru legislativ în România care să stabilească criterii obiective de monitorizare a calității actului medical din perspectiva satisfacției pacientului. Legea nr. 95/2006 privind reforma în domeniul sănătății, cu modificările ulterioare ("Legea Reformei Sănătății"), prevede că Ministerul Sănătății și Casa Națională de Asigurări de Sănătate ("CNAS") sunt responsabile pentru stabilirea criteriilor de calitate pentru serviciile medicale acordate persoanelor asigurate, iar toți furnizorii de servicii medicale care au semnat contracte cu casele județene de asigurări de sănătate trebuie să adere la respectivele criterii. Aceste criterii includ, spre exemplu, timpul mediu per consultație, ponderea trimiterilor către servicii medicale specializate în numărul total de consultații (pentru serviciile medicale primare) și ponderea pacienților cărora le-au fost emise trimiteri către alte spitale (pentru servicii medicale de spitalizare), ponderea intervențiilor chirurgicale realizate în secțiile de chirurgie, rata de infecții nosocomiale în spitale și certificarea ISO pentru laboratoare. În consecință, monitorizarea calității se concentreză, în principal, pe volumul serviciilor și mai puțin pe nivelul de satisfacție a pacienților.

Orice deficiență în furnizarea de servicii medicale de înaltă calitate pacienților, la un nivel constant, ar putea afecta în mod semnificativ cererea pentru serviciile Grupului, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

#### **O parte din vânzările Grupului este generată din contracte cu autorități publice**

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



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

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

O creștere a finanțării din partea CNAS va spori dependența MedLife de persoanele asigurate de Stat fapt ce ar putea restricționa libertatea Grupului de a determina natura serviciilor oferite clienților săi, modalitatea în care respectivele servicii sunt furnizate și prețul acestor servicii, fapt ce ar putea avea un impact semnificativ asupra afacerilor, condițiilor financiare și rezultatelor operațiunilor Grupului.

Nu se poate da nicio asigurare că Grupul va putea să mențină volumul curent de vânzări către autoritățile publice și nici că volumul vânzărilor, în general, va crește pe viitor.

Mai mult, Grupul trebuie să accepte, în relația cu autoritățile publice, prețuri prestabilite pentru serviciile medicale. În cazul în care costurile Grupului cu tratamente cresc, acest lucru ar putea avea un impact asupra marjei de profit a Grupului și asupra abilității acestuia de a continua să presteze servicii pentru CNAS, fapt ce ar putea avea în final un impact asupra afacerilor, condițiilor financiare și rezultatelor operațiunilor Grupului.

#### **Exercitarea unor drepturi speciale de către minoritarii din filialele Grupului ar putea îngreuna creșterea respectivelor filiale**

Strategia de achiziții a MedLife implică păstrarea, în anumite situații, a acționarilor vânzători ca acționari minoritari și directori în societățile achiziționate. Astfel de drepturi acordate foștilor proprietari ai societăților achiziționate ar putea restricționa abilitatea MedLife de a vinde sau de a crea garanții asupra acțiunilor societății dobândite, obligând MedLife să ofere dreptul acționarilor minoritari de a participa în orice vânzare efectuată de MedLife a acțiunilor societății dobândite sau, în cazul Dent Estet, să ofere acționarilor minoritari ai societății dobândite dreptul de a vinde acțiunile lor Societății în anumite condiții.

Conform prevederilor documentelor de achiziție și ale actelor constitutive ale filialelor, majoritatea deciziilor la nivel corporativ sunt luate cu majoritate simplă, permitând Grupului să controleze aceste decizii. Totuși anumite decizii ale acționarilor/asociaților filialelor, precum cele privind achiziții curente sau viitoare sunt sau ar putea fi adoptate de către Societate doar cu votul favorabil al unuia sau a mai multor acționari minoritari sau, în cazul unei decizii la nivelul conducerii respectivei filiale, cu votul favorabil al unui administrator numit de un acționar minoritar. Astfel de decizii includ, printre altele, numirea unor auditori financiari, majorari sau reduceri de capital social, anumite decizii operaționale, emisarea de obligațiuni, încheierea unor tranzacții având obiect active ale societății respective, tranzacții cu părți afiliate, incluzând cu Grupul. Dacă un acționar minoritar decide să se opună unei astfel de decizii când o asemenea decizie ar putea fi cheia dezvoltării acestor filiale, Grupul nu va putea implementa aceste măsuri, lucru care ar putea avea, în cele din urmă, un impact asupra activității Grupului, asupra situației sale financiare și asupra rezultatelor sale operaționale.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a rețelei de sănătate și asistență medicală la nivel regional este, de asemenea, printre obiectivele principale ale reformei. S-a constituit un grup de lucru la nivelul Ministerului Sănătății care susține dezvoltarea noilor politici, revizuirea legislației existente și elaborarea de standarde, norme și orientări de bune practici pentru dezvoltarea unui sistem comunitar de sănătate la nivel național. Odată cu înființarea Autorității Naționale pentru Managementul Calității în Sănătate în 2015, se preconizează dezvoltarea unei strategii naționale pentru asigurarea calității în sistemul de sănătate și o extindere a procesului de acreditare pentru a include furnizori de servicii medicale, altele decât spitalele. Eforturi suplimentare sunt orientate spre transparentizarea sistemului de sănătate, după cum acest lucru a fost asumat în Strategia Națională de Sănătate a Ministrului Sănătății pentru 2014 – 2020.

Implementarea unor astfel de reforme nu numai că va permite României să acceseze fondurile structurale UE pentru sănătate, dar ar putea să creeze din unitățile medicale de sănătate finanțate din bugetul public un puternic competitor pentru furnizorii privați de servicii medicale, precum Grupul. O creștere a calității în sistemul public de sănătate ar putea afecta fluxul de pacienți în unitățile Grupului, fapt ce ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare și asupra rezultatelor operațiunilor.

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

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

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

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

## **Grupul s-ar putea să nu respecte reglementările aplicabile privind gestionarea deșeurilor medicale sau, în general, alte obligații medicale, de mediu, siguranță sau sănătate**

Ca parte din activitatea uzuală a Grupului, acesta produce și stochează deșeuri medicale, care pot produce efecte dăunătoare asupra mediului sau asupra sănătății. Prevenirea, separarea, stocarea, tratarea și transportul unor asemenea deșeuri sunt strict reglementate în România. Grupul gestionează intern deșeurile medicale și sistemul de selectare al deșeurilor, în cadrul unităților sale medicale, în conformitate cu legea și externalizează transportul și eliminarea deșeurilor medicale. Orice eșec al Grupului de a colecta în mod separat și stoca în mod corespunzător deșeurile medicale sau eșecul unui furnizor de servicii de a se conforma reglementărilor aplicabile transportului și eliminării deșeurilor medicale ar putea atrage sancțiuni sau amenzi pentru Grup, fapt ce ar putea afecta imaginea, reputația, activitatea sau situația financiară a Grupului.

În mod mai general, activitatea Grupului se supune reglementărilor referitoare la mediu și sănătate publică. Dacă legile și reglementările aplicabile ar deveni mai restrictive, Grupul ar putea fi nevoit să angajeze costuri adiționale de conformare care la rândul lor ar afecta negativ activitatea și operațiunile sale. În mod similar, orice eșec al Grupului de a respecta cerințe legale sau de conformitate ar putea atrage costuri semnificative pentru Grup sau ar putea dăuna reputației, fapt ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare sau asupra rezultatelor operațiunilor.

Riscurile privind sănătatea și siguranța sunt inerente serviciilor pe care Grupul le oferă, fiind prezente în mod constant în unitățile sale. Un incident de sănătate și siguranță ar putea avea consecințe serioase în mod individual asupra pacienților prezenți în unitățile Grupului, pacienți ce pot fi dependenți și, astfel, foarte vulnerabili. Activitățile Grupului sunt expuse riscurilor generale privind sănătatea și siguranța, precum cele privind calitatea apei sau siguranța în ceea ce privește incendiile. În plus, Grupul este expus riscului ca pacienții să se rănească singuri, să rănească alții pacienți sau angajați ai Grupului. Materializarea oricărui risc de sănătate și siguranță prezentat mai sus ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra imaginii și reputației Grupului. Eșecul de a se conforma reglementărilor aplicabile ar putea atrage răspunderea Grupului și chiar suspendarea licențelor, avizelor sau certificatelor de înregistrare. Oricare dintre aceste consecințe ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, asupra situației sale financiare sau asupra rezultatelor sale operaționale.

## **Grupul trebuie să respecte legislația privind protecția datelor personale și orice încălcare privind protejarea datelor personale ale pacienților ar putea expune Grupul riscului angrenării răspunderii**

Grupul procesează datele personale ale pacienților în cursul obișnuit al activității, inclusiv prin transfer al datelor personale între diferite societăți din cadrul Grupului, în cadrul procesării centralizate a datelor. În cazul în care procesarea datelor, inclusiv prin transfer de date personale, va fi considerată de către autorității, în cadrul unei inspecții, ca fiind ilegală, Grupului i-ar putea fi aplicate sancțiuni sau amenzi.

În plus, există riscul ca datele personale să ajungă să ajungă să fie publice în cazul unui eveniment de încălcare a securității în cadrul facilităților Grupului sau în bazele de date ale acesteia. În cazul unei astfel de încălcări, să ar putea angaja răspunderea Grupului în temeiul legislației privind protecția datelor, ar putea fi aplicate sancțiuni sau amenzi Grupului de către autoritățile relevante, reputația Grupului ar putea fi prejudiciată de către pacienții, medici sau alți colaboratori ai Grupului sau ar putea fi prejudicate brandurile Grupului. Oricare dintre aceste incidente ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale sau asupra perspectivelor Grupului.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



operarea clinicilor, spitalelor sau centrelor sale de tratament al pacienților. De asemenea, Grupul ar putea să facă obiectul altor proceduri și investigații legale sau administrative, precum și al disputelor care apar în cursul normal al activității, cum ar fi conflicte de muncă, dispute contractuale, de proprietate intelectuală, investigații și controale din partea autorităților publice. În prezent, cu excepția litigiilor prezentate în secțiunea *"Activitate—Litigiî"*, Grupul este de părere că nu există alte dispute, proceduri sau investigații în desfășurare și de o importanță semnificativă, în care Grupul să aibă calitatea de pârât; totuși nu există nicio garanție că astfel de situații nu ar putea să apară în viitor. În astfel de litigii viitoare, reclamanții pot solicita daune interese sau instanțele ar putea (inclusiv în decursul litigiilor semnificative actuale ale Grupului) să oblige Grupul să plătească sume care pot depăși provizioanele sau rezervele Grupului sau gradul de acoperire prin asigurare, sau care ar putea să fie cumulate cu amenzi sau alte sancțiuni administrative sau penale, cum ar fi retragerea autorizațiilor sau excluderea de la participarea la licitații sau de la acordarea de fonduri publice, toate acestea putând avea, în ultimă instanță, un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

Deși asigurarea de răspundere civilă profesională este obligatorie în România atât pentru personalul medical cât și pentru centrele de servicii medicale, termenii polițelor de asigurare pot să fie diferiți de la un asigurător la altul și pot să includă praguri de asigurare sau acoperiri de riscuri diferite. Eventualele daune constatate prin hotărâre judecătoarească, care depășesc aceste praguri, vor fi suportate de către pârât. Dacă se constată o astfel de răspundere împotriva Grupului, este posibil că o astfel de situație să aibă un efect negativ semnificativ asupra activității, reputației, vânzărilor și rezultatelor Grupului. În plus, nu există nicio garanție că aceste tipuri de asigurări vor continua să fie disponibile în termeni acceptabili sau chiar în termeni absoluci.

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

Nu există nicio garanție că Grupul nu se va confrunta în viitor cu acțiuni în pretenții semnificative împotriva Grupului, că nu vor fi pronunțate hotărâri judecătoarești prin care Grupul va fi obligat să plătească prejudicii substanțiale, că asigurările încheiate de Grup vor acoperi integral pierderile suportate de acesta ca urmare a acestor litigii, sau că nu se va considera că daunele interese exced ariei de acoperire a polițelor de asigurare în vigoare, de exemplu ca urmare a excluderilor sau a depășirii limitelor poliței. Grupul ar putea să fi obligat să plătească despăgubiri pentru prejudicii pe care asigurătorii le contestă ca fiind acoperite de obiectul poliței sau care nu sunt acoperite din cauza nerespectării condițiilor poliței. Chiar dacă, în cele din urmă, Grupul sau personalul său nu sunt găsiți răpunzători pentru prejudiciile pretinse de terți, apărarea împotriva unor astfel de pretenții sau litigii poate să consume timp și resurse, poate să angreneze costuri substanțiale și poate să dăuneze reputației Grupului și personalului său sau să atragă controale din partea autorităților de reglementare, toate aceste circumstanțe putând să aibă un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

De asemenea, anumite activități ale Grupului sunt desfășurate de către colaboratori care profesează în centrele Grupului în calitate de contractori independenți. Acești colaboratori sunt obligați prin lege să încheie asigurări profesionale de răspundere civilă separate, în plus față de asigurarea deținută de Grup. Cu toate acestea, nu există nicio garanție că o hotărâre judecătoarească pronunțată împotriva unor astfel de colaboratori nu va stabili răspunderea și în sarcina Grupului, sau că o astfel de hotărâre judecătoarească nu va avea un impact asupra vânzărilor sau reputației Grupului, care, la rândul lor, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor sale operaționale.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Grupul s-ar putea să întâmpine dificultăți în obținerea de finanțare pentru extinderea afacerilor**

Extinderea unităților și a activităților Grupului, inclusiv prin achiziționarea de alte societăți, va determina Societatea să angajeze cheituielile de capital suplimentare. Grupul intenționează să folosească fluxurile proprii de numerar și fonduri împrumutate pentru o astfel de extindere. Rezultatele operaționale ale Grupului s-ar putea să nu fie suficiente sau s-ar putea ca Grupul să nu poată obține finanțare externă sau s-ar putea să obțină finanțarea externă doar la costuri mult mai ridicate.

La data de 30 septembrie 2017, Grupul înregistra sume netrase din facilitățile curente de finanțare, în valoare totală de 3.326.128 EUR, disponibile pentru cheltuieli de capital și alte nevoi de finanțare. Cu toate acestea, pe viitor, Grupul s-ar putea să aibă nevoi de finanțare suplimentară și nu poate fi exclus ca Grupul să întâmpine dificultăți în obținerea unei astfel de finanțări suplimentare prin împrumuturi adiționale. Disponibilitatea unor astfel de finanțări depinde de o serie de factori precum condițiile de piață, disponibilitatea de creditare, în general, capacitatea și gradul de îndatorare a Grupului, inclusiv posibilitatea de a constitui garanții adecvate și acceptabile, precum și menținerea de către finanțatorii Grupului a unei perspective pozitive asupra evoluției Grupului. Grupul nu exclude riscul ca percepția finanțatorilor Grupului să se schimbe în viitor sau riscul ca evoluția piețelor financiare către o potențială criză financiară să înăsprescă condițiile de acces la finanțare.

În cazul în care condițiile economice din România sau la nivel global se înăspresc sau se schimbă, Grupul ar putea întâmpina dificultăți în a accesa finanțare suplimentară sau s-ar putea să obțină finanțare suplimentară la costuri mai ridicate, ceea ce ar majora costurile Grupului și ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

**Familia Marcu va continua să exercite o influență semnificativă asupra Societății după Ofertă, iar interesele acesteia s-ar putea să nu fie în concordanță cu interesele altor acționari ai Societății**

În cazul în care Marcu Mihail, Marcu Nicolae și Cristescu Mihaela Gabriela ("Familia Marcu") nu vor subscrive Acțiuni Noi și toate Acțiunile Noi aferente Drepturilor lor de Preferință vor fi vândute în plasamentul privat ce se va derula după Ofertă, dacă va fi cazul, Familia Marcu va deține cel puțin 45,22% din acțiuni emise de Societate după majorarea de capital social.

În consecință, Familia Marcu va putea exercita în continuare o influență semnificativă asupra deciziilor care necesită aprobarea acționarilor, inclusiv în ceea ce privește numirea membrilor în Consiliul de Administrație, strategia de afaceri, distribuirea de dividende și tranzacții semnificative, inclusiv achiziția de participații în alte entități, în cazul unui cvorum de prezență de 70%-80% din drepturile de vot, așa cum a fost înregistrat la adunările generale ale acționarilor Societății după admiterea la tranzacționare a acțiunilor și până în prezent. Adoptarea unor astfel de decizii ar putea duce la angajarea unor cheltuieli semnificative de capital sau ar putea avea ca efect întârzierea, amânarea sau prevenirea unei schimbări de control în cadrul Societății, împiedicând o eventuală fuziune, consolidare, preluare sau alte combinații de afaceri. Diferențele dintre interesele Familiei Marcu și cele ale altor acționari ai Societății ar putea crea conflicte de interes sau ar putea restricționa capacitatea Grupului de a-și implementa strategia de afaceri, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

### **Grupul este expus schimbării în regimul fiscal**

Grupul își desfășoară activitatea, inclusiv în ceea ce privește tranzacții intra-grup, pe baza interpretărilor și înțelegerii proprii ale legislației fiscale relevante. Nu există nicio garanție că interpretarea și aplicarea legilor relevante, a reglementărilor și practicilor Grupului au fost, sunt sau vor continua să fie corecte, sau că astfel de legi, reglementări și practici nu se vor schimba în viitor, inclusiv cu efect retroactiv. Mai mult, Grupului i-ar putea fi stabilite obligații fiscale suplimentare, inclusiv dobânzi și penalități, în urma inspecțiilor fiscale,



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

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

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

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

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

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

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

#### **Grupul este expus riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar**

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

## Riscuri specifice României și regiunii

**Investiția în piețe în curs de dezvoltare, cum este România, implică anumite riscuri macroeconomice, care s-ar putea să fie mai semnificative decât riscurile asociate piețelor mai dezvoltate**

Deși, potrivit datelor Institutului Național de Statistică, în semestrul I 2017, produsul intern brut ("PIB") a crescut, comparativ cu semestrul I 2016, cu 5,8% (date estimative) România stagnează în la anumiți indicatori economici importanți care contribuie la o dezvoltare viitoare sustenabilă, cum ar fi lipsa unei politici fiscale coerente și întârzieri în inițierea și implementarea reformelor necesare asigurării unui mediu investițional prielnic. Importurile sunt stimulată de o puternică cerere internă, în timp ce exporturile au continuat să crească, în special în sectorul serviciilor. Stimulii fiscale facilitați de către autoritățile din România în ultimii ani sunt așteptați să susțină în continuare creșterea reală a PIB în perioada 2018-2020, prognozată de către Institutul Național de Prognoză la peste 5%. Aceste măsuri, împreună cu accelerarea ratei creșterii salariailor, vor favoriza cererea internă, deja puternică. În același timp, măsurile economice care vizează creșterea economică, cum ar fi investițiile în inovare și infrastructură sau îmbunătățirea mediului de afaceri și a administrației publice, rămân limitate. Principala provocare este menținerea unui echilibru și a unei dezvoltări durabile în viitor.

În ceea ce privește piața de capital, BVB se află încă pe lista piețelor de frontieră, potrivit clasificării realizate de agenția de rating a Bursei de Valori din Londra (*London Stock Exchange*) FTSE Russell, o eventuală promovare către piețele emergente fiind împiedicată, printre altele, de neîndeplinirea condițiilor privind operațiunile de custodie, cele de lichiditate și tranzacțiile în afara pieței. BVB a intrat pe lista de monitorizare a FTSE Russell în septembrie 2016, în vederea promovării la statutul de piață emergentă.

În general, investițiile în țări în curs de dezvoltare, cum este și România, sunt potrivite doar pentru investitori sofisticăți care pot aprecia pe deplin importanța riscurilor implicate.

## **Valoarea investițiilor în România, inclusiv valoarea Acțiunilor, ar putea fi afectată în mod negativ de incertitudini de ordin politic și economic**

În România, climatul investițiilor nu este omogen, iar potențialii investitori ar trebui să analizeze cu diligență toți factorii înainte de a adopta o decizie cu privire la o potențială investiție. În vreme ce în ultimii ani au avut loc multe reforme politice și economice, România are încă multe deficiențe structurale, iar incertitudinea juridică, legislativă, fiscală și normativă continuă să complice mediul de afaceri. Guvernul Român continuă să folosească ordonanțe de urgență în vederea adoptării legislației, ocolind procedurile legislative obișnuite, inclusiv analiza impactului economic și consultarea cu părțile interesate. Mai mult, admiterea în spațiul Schengen este puțin probabilă în viitorul apropiat, deoarece preocupările privind statul de drept și imigrarea continuă să împiedece un acord.

Dependența față de exporturile din sectorul industrial, infrastructura slab dezvoltată, îmbătrânirea populației care va necesita venituri publice mai mari alocate serviciilor sociale în viitor și, din punct de vedere istoric, un dezechilibru al contului curent, dar și evoluția modestă privind absorbția fondurilor europene afectează credibilitatea României.

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

trebuie să implementeze un program de guvernământ ambicioz, care include o serie de reduceri fiscale substanțiale, majorări de salarii în sectorul public, majorări de pensii, reforme în domeniul judiciar, implementarea unor măsuri eficiente de luptă împotriva corupției. Recent, Primul Ministrul a anunțat o remaniere guvernamentală limitată, anunț care a determinat un număr de miniștri, unii dintre care au deschis dosare penale, au părăsit cabinetul.

Activitățile Grupului sunt desfășurate exclusiv în România, iar performanța Grupului este strâns legată de performanța economiei românești. Incertitudinea politică și socială din România ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

#### **Evenimente globale și regionale ar putea afecta în mod negativ economia României**

În plan global, reacțiile investitorilor internaționali la evenimentele care se produc într-o anumită țară sau regiune demonstrează uneori existența unui efect de "contaminare", situație în care o întreagă regiune sau clasă de investiții este defavorizată de investitorii internaționali, ceea ce ar putea un efect negativ asupra economiei respectivei regiuni sau țări. De aceea, evenimente economice sau financiare nefavorabile din alte țări din regiune, dar și la nivel global ar putea avea un impact negativ asupra economiei din România. Circumstanțe determinante de crize similare crizei economice și financiare mondiale care a început în 2008, crizei datorilor suverane sau recentelor tulburări politice și sociale din Europa (inclusiv retragerea Marii Britanii din Uniunea Europeană, o eventuală declarație de independență a Cataloniei față de Spania, criza refugiaților și atacurile teroriste), de situația din Orientul Mijlociu, Africa și Asia (în special amenințările din partea Coreei de Nord cu declanșarea unui potențial război nuclear) ar putea avea un impact negativ asupra performanței economice a piețelor în curs de dezvoltare, inclusiv a celor din România și asupra încrederii investitorilor în aceste piețe.

În plan european, retragerea Marii Britanii din Uniunea Europeană, efectele economice și politice ale crizei imigranților, atacurile teroriste, amplificarea mișcărilor populiste, declarația de independență a Cataloniei față de Spania creează incertitudini care pot afecta, printre altele, fluxul de investiții de capital, balanța comercială, încrederea consumatorilor și capacitatea acestora de a cheltui și, în consecință, situația financiară și perspectivele companiilor din România. În plus, viitoarele pachete de asistență ale UE, având drept beneficiar România s-ar putea să nu fie disponibile sau, chiar dacă vor fi disponibile, ar putea fi insuficiente pentru a stabiliza țările și piețele afectate din Europa sau din altă parte. Posibila ieșire din Zona Euro a uneia sau a mai multor state membre europene și/sau înlocuirea monedei euro cu una sau mai multe monede succesoare ar putea cauza turbulențe semnificative ale pieței și ar putea conduce la efecte economice și operaționale adverse care sunt dificil de preconizat sau de evaluat și, prin urmare, ar putea avea un potențial efect negativ semnificativ asupra economiei românești, în general, sau asupra operațiunilor Grupului, în special.

Performanța Grupului va continua să fie influențată de condițiile din economia globală și, în mod special, de condițiile economiei europene. Perspectivele pentru economia europeană și globală pe termen mediu și scurt rămân o provocare, având un impact asupra perspectivelor privind stabilitatea și dezvoltarea condițiilor economice și financiare din România și din Europa Centrală și de Est, care ar putea avea un impact în mod general asupra afacerilor Grupului, situației sale financiare și rezultatelor sale operaționale.

#### **O încrețire a creșterii economice estimate pentru România ar putea avea impact asupra cifrei de afaceri și rezultatelor Grupului**

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

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

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

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

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

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

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

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

Incertitudinile din sistemul legislativ și judiciar din România, nivelul ridicat al corupției și ineficiența burocratică pot avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, situației sale financiare și rezultatelor sale operaționale.

**Neîndeplinirea obligațiilor de membru al UE ar putea duce la aplicarea de sancțiuni României, ceea ce ar putea avea efect indirect asupra activității Grupului**

România a aderat la UE în ianuarie 2007, sub condiția continuării reformelor în domeniul justiției și statului de drept. Pentru a sprijini și monitoriza atingerea obiectivelor impuse de către UE, a fost creat un Mecanism de Cooperare și Verificare. Pe 25 ianuarie 2017, Comisia Europeană a prezentat un raport care arată că România a făcut progrese pentru atingerea obiectivelor impuse de UE. Rapoartele Comisiei Europene emise pentru ultimii 3 ani au evidențiat o tendință și un bilanț pozitiv care indică progrese importante și un caracter ireversibil tot mai pronunțat al reformelor. Cu toate acestea, ultimul raport subliniază importanța responsabilității și a responsabilizării autorităților române și a garanțiilor interne necesare pentru a asigura caracterul ireversibil al rezultatelor, menționând că este necesar mai mult sprijin pentru consolidarea reformelor.

Dacă România nu se conformează în mod corespunzător recomandărilor făcute de către Comisia Europeană cu privire la acțiunile ce trebuie întreprinse de către Statul Român, UE are dreptul de a aplica sancțiuni împotriva României, inclusiv prin suspendarea obligației statelor membre UE de a recunoaște și a aplica, în baza condițiilor cuprinse în legislația UE, hotărârile judecătoarești ale instanțelor din România. Aplicarea oricărora sancțiuni menționate mai sus poate avea efecte negative asupra economiei României și a încrederei investitorilor în România, acest fapt putând avea efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

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

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

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

  
Orice retrogradare a ratingului de credit atribuit României poate avea efecte adverse materiale asupra costurilor de finanțare ale Grupului, poate limita accesul la fonduri și pe piețele de capital sau ar putea limita numărul de contrapărți care ar fi dispuse să încheie tranzacții cu Grupul și, în consecință, ar putea avea efecte negative semnificative asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare, precum și asupra lichidității și perspectivelor.

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

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

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

### **Încrederea în sistemul medical din România rămâne scăzută**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Riscuri referitoare la Acțiuni și Ofertă

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



## INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Prezentul Prospect se adresează exclusiv Acționarilor Îndreptății exclusiv pentru exercitarea Drepturilor de Preferință prin subșrierea de Acțiuni Noi, în cadrul Perioadei de Subșriere.

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

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

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

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

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



## NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

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

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

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

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

## **NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRÂRILOR JUDECĂTOREȘTI ÎN MATERIE CIVILĂ**

Societatea este constituită conform legilor din România. Anumiți membri ai Consiliului de Administrație și ai managementului Societății sunt rezidenți în România, iar anumite entități la care se face referire în prezentul Prospect sunt organizate în conformitate cu legea română. Toate sau o parte substanțială din activele acestor persoane și entități sunt situate în România. Drept consecință, este posibil ca investitorii să nu poată:

- a efectua acte de procedură în Statele Unite sau în țări altele decât România asupra oricărora membri din Consiliul de Administrație și directori, nominalizați în prezentul Prospect; sau
- pune în executare, în Statele Unite sau în țări altele decât România, hotărâri judecătorești pronunțate de instanțe judecătorești din Statele Unite sau din alte țări împotriva Societății sau împotriva membrilor din Consiliul de Administrație și directorilor nominalizați în acest Prospect, în cadrul oricărei acțiuni legale.

În plus, investitorii pot întâmpina dificultăți în a executa obligații prevăzute de legislația SUA care reglementează regimul valorilor mobiliare în cadrul unor acțiuni legale inițiate în instanțe judecătorești situate în jurisdicții din afara Statelor Unite.

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

O hotărâre judecătorescă a unei instanțe dintr-un stat membru din afara zonei UE pronunțată *in personam* având drept obiect o sumă certă care nu poate fi atacată ca fiind nulă sau anulabilă în temeiul normelor de drept intern ale jurisdicției străine ("Hotărâre Judecătorescă Non-UE") va fi recunoscută în România, în următoarele condiții: (a) Hotărârea Judecătorescă Non-UE este definitivă potrivit legii statului în care a fost pronunțată; (b) instanța care a pronunțat o astfel de Hotărâre Judecătorescă Non-UE a avut, potrivit lex fori, competența de a judeca litigiul, dar fără a se baza exclusiv pe prezența părătului în jurisdicție ori a unor bunuri ale sale fără legătură directă cu litigiul respectiv; (c) există reciprocitate în ceea ce privește efectele hotărârilor străine între România și statul instanței străine care a pronunțat Hotărârea Judecătorescă Non-UE care se cere a fi recunoscută; (d) atunci când hotărârea a fost pronunțată în lipsă, partea care a pierdut procesul a primit în timp util citația de a se înfățișa în instanță la termenul în care instanța a analizat fondul cauzei, precum și actul de sesizare a instanței și i s-a acordat posibilitatea de a se apăra și de a contesta Hotărârea Judecătorescă Non-UE. Recunoașterea unei Hotărâri Judecătorești Non-UE poate fi refuzată în oricare dintre următoarele cazuri: (a) Hotărârea Judecătorescă Non-UE este contrară sau încalcă ordinea publică de drept internațional privat român; (b) Hotărârea Judecătorescă Non-UE este pronunțată într-o materie de drept în care persoanele nu pot dispune în mod liber de drepturile lor și a fost obținută exclusiv pentru a scoate cauza de sub incidența legii care ar fi fost altfel aplicabilă potrivit normelor din România care reglementează conflictul de legi; (c) acțiunea legală sau procedura judiciară inițiată între aceleași părți a fost soluționată cu pronunțarea unei hotărâri judecătorești (chiar nedefinitivă) a instanțelor române sau se află în curs de judecare în fața acestora la data sesizării instanței străine care a pronunțat Hotărârea Judecătorescă Non-UE; (d) Hotărârea Judecătorescă Non-UE este ireconciliabilă cu o hotărâre judecătorescă străină pronunțată anterior care poate fi recunoscută în România; (e) instanțele române au avut competența exclusivă să judece cauza care face obiectul Hotărârii Judecătorești Non-UE în baza legilor de procedură civilă din România; (f) dreptul la apărare a fost încălcat; și (g) Hotărârea Judecătorescă Non-UE poate fi contestată în orice alt mod în statul în care a fost pronunțată. Cererea de recunoaștere în fața instanțelor române trebuie formulată în mod corespunzător, în conformitate cu normele de procedură din România și trebuie să conțină toate documentele

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

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

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

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



## **PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII**

### **Informații financiare și operaționale**

#### ***Situatiile financiare ale Grupului MedLife***

Situatiile financiare consolidate auditate ale Societății și ale filialelor sale ("Grupul") la data de și pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2016 ("Situatiile Financiare Anuale") împreună cu informațiile financiare interimare consolidate neauditate la data de și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 ("Situatiile Financiare Interimare" și, împreună cu Situațiile Financiare Anuale, denumite "Situatiile Financiare") sunt incluse în prezentul Prospect. Situațiile Financiare incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS"), adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile Financiare sunt prezentate în lei românești.

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

#### ***Informații financiare proforma***

Prospectul nu include informații financiare pro forma.

#### ***Indicatori nedefiniți de IFRS***

Anumite părți ale prezentului Prospect conțin referiri la EBITDA și EBITDA Ajustată. EBITDA se calculează ca profitul înainte de rezultatul finanțiar net, impozite, deprecieri și amortizări, ajustări și reluări de depreciere ale mijloacelor fixe.

EBITDA și EBITDA Ajustată nu sunt indicatori de performanță conform IFRS și potențialii investitori nu ar trebui să îi ia în considerare ca alternativă la (a) profitul/(pierdere) netă ca indicator al performanței operaționale; sau (b) oricare alt indicator de performanță conform IFRS. MedLife consideră că indicatorii EBITDA și EBITDA Ajustată oferă o imagine utilă a performanței de bază a activităților Societății, deoarece elimină variațiile provenite din efectele diferențelor de impozitare și ale altor factori.

Deoarece EBITDA și EBITDA Ajustată nu sunt indicatori de performanță în conformitate cu IFRS, aceștia nu sunt determinați conform acelorași principii de toate societățile și, prin urmare, nu pot fi comparați cu indicatorii denumiți identic sau asemănător folosiți de alte societăți. În consecință, nu ar trebui să vă bazați în mod absolut pe indicatorii EBITDA și EBITDA Ajustată conținuți în prezentul Prospect. Vă încurajăm să evaluați aceste elemente și limitările aferente dacă acesta este exclus din analiză.

#### ***Informații operaționale neauditate***

Informațiile operaționale neauditate ale Societății în legătură cu activitățile sale provin din următoarele surse: (i) registre interne și evidențe ale Societății; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise și/sau primite); (iii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize de management; și (v) discuții cu personalul-cheie din zona operațională. Informațiile operaționale provenite din contabilitatea de gestiune sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Societății se regăsesc în principal în secțiunea "Activitate".

#### ***Informații despre piață***

Datele de piață utilizate în prezentul Prospect la secțiunile "Rezumat", "Factori de Risc", "Piața Sectorului Medical în România" și "Activitate" au fost extrase din surse oficiale și din industrie, precum și din alte surse pe care Societatea le consideră de încredere. Sursele acestor informații, date și statistici includ Institutul



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

#### ***State***

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

#### ***Monede***

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

#### ***Rotunjiri***

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

#### ***Referințe la Societate***

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

#### ***Trimiteri juridice***

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



## INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

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

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

*Sursa: BNR*

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

*Sursa: BNR*

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

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

*Sursa: BNR*



	<b>Maxim</b>	<b>Minim</b>	<b>Mediu</b>	<b>Sfârșit de perioadă</b>
<b>Perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie</b>	<i>(RON raporta la EUR)</i>			
2016 .....	<b>4,5396</b>	<b>4,4569</b>	<b>4,4945</b>	<b>4,5210</b>
2017 .....	<b>4,5991</b>	<b>4,4888</b>	<b>4,5520</b>	<b>4,5991</b>

*Sursa: BNR*

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



## REZUMATUL OFERTEI

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

deținute de respectivul Acționar Îndreptățit la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social la numărul Drepturilor de Preferință necesare pentru a subscrise o Acțiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracțiuni de Acțiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acțiuni Noi la întregul inferior.

**Legislația în baza căreia au fost emise  
Acțiunile Noi**

**Registrul acționarilor**

Legea română

Registrul acționarilor Societății, inclusiv pentru Acțiunile Noi vândute în cadrul Majorării de Capital Social, va fi ținut de Depozitarul Central S.A., cu sediul în Bulevardul Carol I nr. 34 - 36, etajele 3,8 și 9, sector 2, cod poștal 020922, București, România.

**Moneda Acțiunilor Noi**

RON

**Perioada de Subscriere**

Perioada în care pot fi subscrise Acțiuni Noi de către Acționarii Îndreptățiti prin exercitarea Drepturilor de Preferință, este de o lună de zile, de la data de 16 noiembrie 2017 la data de 18 decembrie 2017.

**Data Alocării**

Ultima zi a Perioadei de Subscriere

**Prețul Maxim**

36 RON per Acțiune Nouă

**Prețul Final**

Prețul final al Acțiunilor Noi oferite spre subscriere în cadrul exercitării dreptului de preferință va fi mai mic sau egal cu Prețul Maxim și va fi anunțat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere, respectiv cel mai târziu în data de 19.12.2017 ("Prețul Final") și va fi publicat pe pagina de internet a MedLife la adresa [www.medlife.ro](http://www.medlife.ro), precum și pe pagina de internet a BVB la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

În cazul în care Prețul Final va fi mai mic decât Prețul Maxim, Acționarilor Îndreptățiti care au subscris Acțiuni Noi în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere.

**Metoda de Intermediere**

Metoda celei mai bune execuții.

**Listare și Tranzacționare**

Acțiunile sunt admise la tranzacționare pe piață reglementată la vedere operată de BVB sub simbolul de piață "M". Acțiunile Noi care vor fi subscrise în cadrul Majorării de Capital Social vor fi admise la tranzacționare pe piață reglementată la vedere administrativă de BVB, ulterior încheierii Ofertei și, dacă este cazul, a Plasamentului Privat.

Piața administrativă de BVB reprezintă o piață reglementată în SEE în sensul Directivei privind Piețele Instrumentelor Financiare.



Numerele de identificare și simbolurile de tranzacționare ale Acțiunilor Noi vor fi următoarele:

ISIN: ROMEDLACNOR6

CFI: ESVUFR

Simbol tranzacționare la Bursa de Valori București: M

**Decontare și Transfer**

Pentru Acționarii Îndreptății care au subscris în baza Drepturilor de Preferință evidențiate în Secțiunea II a Depozitarului Central la momentul subscrerii, decontarea Acțiunilor Noi se va realiza în conformitate cu reglementările Depozitarului Central privind procesarea evenimentelor corporative.

Pentru Acționarii Îndreptății care au subscris prin Manager, în baza Drepturilor de Preferință înregistrate în Secțiunea I a Depozitarului Central la momentul subscrerii, un centralizator al subscrerilor validate va fi transmis Depozitarului Central pana la ora 18:00 în ultima zi a Perioadei de Subscriere.

Nu se aplică.

**Interdicție de Înstrăinare**

Societatea intenționează să le utilizeze în scopurile descrise în secțiunea "Utilizarea fondurilor obținute".

**Regimul fiscal**

Pentru prezentarea anumitor consecințe fiscale ale cumpărării și deținerii de Acțiuni Noi în România, vă rugăm consultați secțiunea "Regimul Fiscal".

**Politica privind Dividendele**

Pentru detalii privind politica de dividende a Societății, vă rugăm consultați secțiunea "—Politica privind Dividendele" din prezentul Prospect.

**Drepturi de Vot**

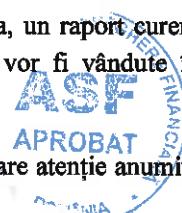
Pentru detalii privind drepturile de vot aferente Acțiunilor, vă rugăm consultați secțiunea "—Descrierea Capitalului Social și a Structurii Corporative – Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor" din prezentul Prospect.

**Restricții de Vânzare și Transfer**

Acțiunile Noi pot fi subscrise în Perioada de Subscriere exclusiv de către Acționarii Îndreptății. Drepturile de Preferință aferente Acțiunilor Noi nu sunt netransferabile. Acțiunile Noi care nu sunt subscrise în cadrul Perioadei de Subscriere vor fi oferite în cadrul unui plasament privat, print-o ofertă exceptată de la obligația publicării unui prospect de ofertă, în conformitate cu prevederile art. 16 alin (3) lit. (a) din Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață și art. 15 alin (1) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 ("Plasamentul Privat"). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. Societatea va publica un raport curent cu privire la numărul Acțiunilor Noi care vor face obiectul Plasamentului Privat și, de asemenea, un raport curent cu privire la numărul de Acțiuni Noi care vor fi vândute în cadrul Plasamentului Privat.

**Factori de risc**

Investitorii ar trebui să ia în considerare cu mare atenție anumite



riscuri prezentate în secțiunea "Factori de Risc".



## **UTILIZAREA FONDURILOR OBTINUTE**

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

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

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

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

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



## POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Acțiunile deținute de acționarii Societății, altele decât cele ale Societății, sunt purtătoare de drepturi egale și depline cu privire la dividende.

Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății este liberă să decidă cu privire la distribuirea dividendelor, pe baza propunerii Consiliului de Administrație. Acționarii care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din drepturile de vot în Societate pot, de asemenea, să solicite completarea ordinii de zi a adunării cu un nou punct privind distribuirea dividendelor, inclusiv cota de distribuire. Dividendele pot fi distribuite numai din profitul determinat potrivit legii, în baza și în conformitate cu situațiile financiare aprobate de adunările generale ale acționarilor, proporțional cu cota de participare în capitalul social vărsat.

Obiectivul Consiliului de Administrație este de a crea valoare pentru acționarii Societății. Pentru a menține tendința curentă de creștere a profitabilității, Grupul are nevoie atât de resursele sale interne, cât și de cele externe. Astfel, Consiliul de Administrație, axat pe continua extindere a profitabilității Grupului în beneficiul acționarilor, intenționează să propună nedistribuirea dividendelor către acționari, atât timp cât randamentul de creștere a Grupului este conform cu istoricul. În cazul în care Consiliul de Administrație va propune distribuirea dividendelor în viitor, vor trebui avute în vedere mai multe aspecte, respectiv: condițiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerințele de investiții, restricțiile legale și contractuale de plată a dividendelor și orice alți factori pe care Consiliul de Administrație îi va considera relevanți. Orice parte de profit care nu este atribuită planurilor de creștere ale Societății sau care nu este grevată de restricții contractuale, legale sau de altă natură, va fi, de principiu, plătită sub formă de dividende acționarilor, cu excepția cazului în care este necesară pentru orice alt scop corporativ, inclusiv investițiile în oportunitățile de creștere a afacerii.

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

Plata dividendelor se face doar către acționarii înregistrati în registrul acționarilor la data de înregistrare, stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care aprobă distribuirea dividendelor. Data de înregistrare trebuie stabilită cu cel puțin 10 zile lucrătoare ulterior datei Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. De asemenea, data de plată stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor nu trebuie să depășească 15 zile lucrătoare de la data de înregistrare, însă trebuie să fie în interiorul termenului de șase luni de la data Adunării Generale Ordinare a Acționarilor care aprobă distribuirea dividendelor.

Potrivit reglementarilor pieței de capital, Societatea trebuie să publice, înainte de data de plată a dividendelor, un comunicat de presă într-un ziar de circulație națională care va specifica cel puțin valoarea dividendului pe acțiune, data ex date, data de înregistrare și data de plată a dividendelor, conform celor aprobate de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, precum și modul de plată al dividendelor și informațiile de identificare ale agentului de plată.

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

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

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

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

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

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



## CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA

Tabelul următor prezintă capitalizarea și datoriile financiare ale Societății la data de 30 septembrie 2017. Tabelele de mai jos trebuie citite împreună cu secțiunile "Informații Financiare și Operaționale Selectate", "Activitate" și cu Situațiile Financiare și notele explicative aferente acestora.

	<b>30 septembrie 2017</b>
	<i>Neauditat (RON)</i>
<b>Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porțiune curentă .....</b>	<b>37.385.992</b>
Garantate .....	—
Cu constituire de garanții .....	37.385.992
Negarantate/fără constituire de garanții .....	—
<b>Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porțiune non-curentă (excluzând ratele curente ale datorilor pe termen lung) .....</b>	<b>254.575.455</b>
Garantate .....	—
Cu constituire de garanții .....	254.575.455
Negarantate/fără constituire de garanții .....	—
<b>Total împrumuturi purtătoare de dobânzi.....</b>	<b>291.961.447</b>
<b>Capitaluri proprii.....</b>	<b>100.144.685</b>
Capital social.....	13.932.034
Rezerve .....	91.961.463
Rezultat raportat.....	(20.092.036)
Interese care nu controlează .....	14.343.224
<b>Total capitalizare.....</b>	<b>392.106.133</b>

*Sursă: Situații Financiare Interimare*

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

	<b>30 septembrie 2017</b>
	<i>Neauditat (RON)</i>
Numerar și echivalente de numerar .....	22.374.171
<b>Total împrumuturi purtătoare de dobânzi.....</b>	<b>291.961.447</b>
Datoria privind leasingul financiar .....	13.889.324
<b>Îndatorare financiară netă .....</b>	<b>283.476.600</b>

*Sursă: Situațiile Financiare Interimare*

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

### ***Declarația privind capitalul circulant***

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

### ***Interese ale persoanelor fizice sau juridice implicate în Ofertă***

Nu există interese (inclusiv conflicte de interese) cu excepția celor prezentate în secțiunea "Aționari Principali", care ar putea influenta semnificativ Oferta.

Managerul și/sau afiliații săi au furnizat în trecut sau ar putea furniza în viitor, în mod ocasional, servicii de investiții, consultanță financiară și servicii bancare și comerciale, către Grup în legătură cu activitatea curentă a acestora, pentru care ar putea primi sau ar putea să primească onorarii și comisioane specifice.



## INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE

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

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

	<b>Anul încheiat la 31 decembrie</b>	
	<b>2015</b>	<b>2016</b>
	<b>Auditat</b>	<b>Auditat</b>
<i>Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel</i>		
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>390.978.897</b>	<b>502.986.790</b>
Alte venituri operaționale	4.591.826	5.468.590
<b>Venituri operaționale</b>	<b>395.570.723</b>	<b>508.455.380</b>
<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>(366.579.247)</b>	<b>(488.901.027)</b>
<b>Profit operațional</b>	<b>28.991.476</b>	<b>19.554.353</b>
Costul finanțării	(11.270.696)	(13.336.592)
Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(5.048.649)
<b>Rezultat finanțiar</b>	<b>(15.992.713)</b>	<b>(18.385.241)</b>
<b>Rezultat înainte de impozitare</b>	<b>12.998.763</b>	<b>1.169.112</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(2.411.102)
<b>Rezultat net</b>	<b>9.904.769</b>	<b>(1.241.990)</b>
atribuibil :		
Proprietarilor Grupului	8.580.871	(5.109.958)
Intereselor care nu controlează	1.323.898	3.867.968
<b>Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere</b>		
Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare		3.398.211
Corecții referitoare la anii precedenți	(391.949)	
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	62.335	(543.714)
<b>Total alte elemente de rezultat global</b>	<b>(329.614)</b>	<b>2.854.497</b>
atribuibile:		
Proprietarilor Grupului	(329.614)	5.439.256
Intereselor care nu controlează		(2.584.759)
<b>Total rezultat global</b>	<b>9.575.155</b>	<b>1.612.507</b>
atribuibil :		
Proprietarilor Grupului	8.251.257	329.298
Intereselor care nu controlează	1.323.898	1.283.209
<i>Sursa: Situațiile Financiare consolidate auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016</i>		
<b>Rezultat net</b>	<b>9.904.769</b>	<b>(1.241.990)</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	3.093.994	2.411.102
Rezultatul finanțiar net	15.992.713	18.385.241
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	26.748.141	35.122.887



<b>EBITDA</b>	<b>55.739.617</b>	<b>54.677.239</b>
---------------	-------------------	-------------------

Sursă: Situațiile Companiei

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

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

Sursă: Situațiile Financiare Anuale Auditate

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

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

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



**ALTE ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL CARE  
NU VOR FI RECLASIFICATE IN CONTUL DE PROFIT SAU  
PIERDERE**

Câștig/pierdere rezultat/a din reevaluare	-	-
Corectii referitoare la ani precedenti	-	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	-	-
<b>TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
 <b>Total alte elemente de rezultat global atribuibile</b>		
Proprietarilor Grupului	-	-
Intereselor care nu controlează	-	-
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL</b>	<b>9.559.813</b>	<b>43.138</b>

**Total rezultat global atribuibil:**

Proprietarilor Grupului	5.711.029	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	3.848.784	2.044.222

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

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

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

*Sursă: Date interne ale Grupului*

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

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



Anul încheiat la 31 decembrie	
2015	2016
Auditat	Auditat
<i>(în RON, dacă nu este specificat altfel)</i>	

Fluxuri de trezorerie din exploatare	12.998.763	1.169.112
Profit/pierderi înainte de impozitare		
Ajustări pentru:		
Depreciere	26.748.141	36.093.805

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

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

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

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

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

**ASF**  
APROBAT



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

Sursă: Situațiile Financiare Interimare

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



## **PIAȚA SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA**

### **Prezentare macroeconomică**

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

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

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

### **Factorii economici-cheie ai României**

#### ***Extinderea economiei***

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

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

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

#### ***Inflație scăzută***

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

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

#### ***Curs de schimb valutar stabil***

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



#### ***Politici fiscale de susținere***

Pe parcursul perioadei 2009 - 2015, România a înregistrat o consolidare fiscală, reducând deficitul fiscal anual ca procent din PIB (pe baza metodologiei ESA2010) de la -7,13% până la mai puțin de -1,5% din PIB în 2015 (WEO octombrie 2016). Între 2014-2016, Guvernul Român a implementat o serie de măsuri pro-ciclice, cum ar fi o reducere de 5 puncte procentuale a contribuțиilor la asigurările sociale, scăderea ratei

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

#### ***Deficit de cont curent în creștere***

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

#### ***Piață stabilită a forței de muncă***

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

#### **Date demografice**

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

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

Structura populației rezidente, pe bază de grupe de vîrstă:

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

Sursă: Institutul Național de Statistică



## **Sistemul de sănătate din România**

### ***Aspecte generale***

Sistemul de sănătate românesc este organizat și gestionat de statul român și este finanțat printr-o combinație de contribuții de la angajatori și angajați, colectate de CNAS, precum și din alocări directe de fonduri de la bugetul de stat.

Sistemul de sănătate a trecut prin mai multe reforme de la momentul reinștaurării democrației la începutul anilor 1990, reforme concepute să descentralizeze sistemul de sănătate și să pună accent pe prevenire și asistență medicală primară. Legea Reformei Sănătății stabilește cadrul legal aplicabil sănătății publice în România și reglementează aspecte, cum ar fi programele naționale de sănătate, asistență medicală ambulatorie primară și de specialitate, sistemul național de îngrijire medicală de urgență, autorizarea și funcționarea spitalelor, respectiv a sistemului de asigurări sociale de sănătate, exercitarea profesiei de medic, inclusiv cea de medic stomatolog, respectiv farmacist, precum și situația medicamentelor și a dispozitivelor medicale.

"Strategia Națională de Sănătate 2014-2020", dezvoltată de Ministerul Sănătății stabilește obiectivele politicii de sănătate până în 2020. Prin aceasta se urmărește adaptarea priorităților naționale și a recomandărilor făcute României de către UE pentru asigurarea unui sistem eficient, cuprinsător și echitabil de îngrijire a sănătății. Punerea în aplicare a programului de reformă de sănătate se face cu sprijinul financiar și tehnic al Fondului European de Dezvoltare Regională și al Băncii Mondiale.

Ca parte a reformei sistemului românesc de sănătate, Ministerul Sănătății a efectuat consultări publice în vederea stabilirii unui pachet de servicii medicale de bază și a unui pachet minimal de servicii de sănătate. În luna decembrie 2013, Ministerul Sănătății a finalizat pachetul medical de bază, care include servicii de urgență, servicii de prevenire, servicii de îngrijire medicală primară, respectiv ambulatorie, și anumite servicii spitalicești. Pachetul de bază are ca obiectiv reducerea numărului de internări în spitale, respectiv creșterea numărului de cazuri soluționate în instituțiile de îngrijire ambulatorie și stabilirea condițiilor pentru dezvoltarea asistenței medicale primare și a serviciilor ambulatorii. În cadrul pachetului, anumite diagnostice (care acoperă 104 diverse afecțiuni medicale), proceduri chirurgicale (96) și servicii medicale (36) vor fi tratate în instituțiile de îngrijire ambulatorie. Internarea în spital este permisă doar în caz de necesitate medicală.

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

### ***Organisme de conducere***

Piața de servicii medicale din România este administrată în principal de către Ministerul Sănătății și de Casa Națională de Asigurări de Sănătate ("CNAS").

### **Ministerul Sănătății**

Ministerul Sănătății este autoritatea centrală în domeniul sănătății publice, aflat sub controlul Guvernului României. Principalele sale responsabilități includ dezvoltarea politicilor naționale de sănătate, reglementarea sectorului asistenței medicale, stabilirea unor standarde de organizare și funcționare a sistemului de sănătate, precum și promovarea și îmbunătățirea stării generale de sănătate a populației. Ministerul Sănătății este de asemenea responsabil pentru funcționarea spitalelor publice din întreaga țară, împărțind această



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

### **Casa Națională de Asigurări de Sănătate**

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

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

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

### **Finanțare și utilizări**

#### *Aspecte generale*

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

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

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

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

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

#### *Asistență medicală primară*

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

#### *Asistență medicală secundară*

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

## *Îngrijirea în ambulatoriu și în spitale*

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

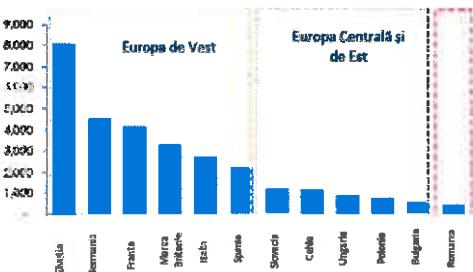
## *Asistența financiară cu privire la costul produselor farmaceutice și al dispozitivelor medicale*

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

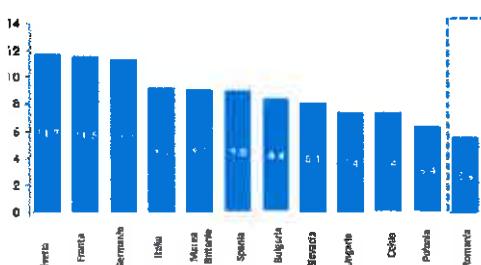
## **Subfinanțarea sistemelor de sănătate publică din România**

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

**Cheltuielile de sănătate pe cap de locitor, anul 2014  
(EUR pe locitor)**



**Buget sănătate, anul 2014  
(% din PIB)**



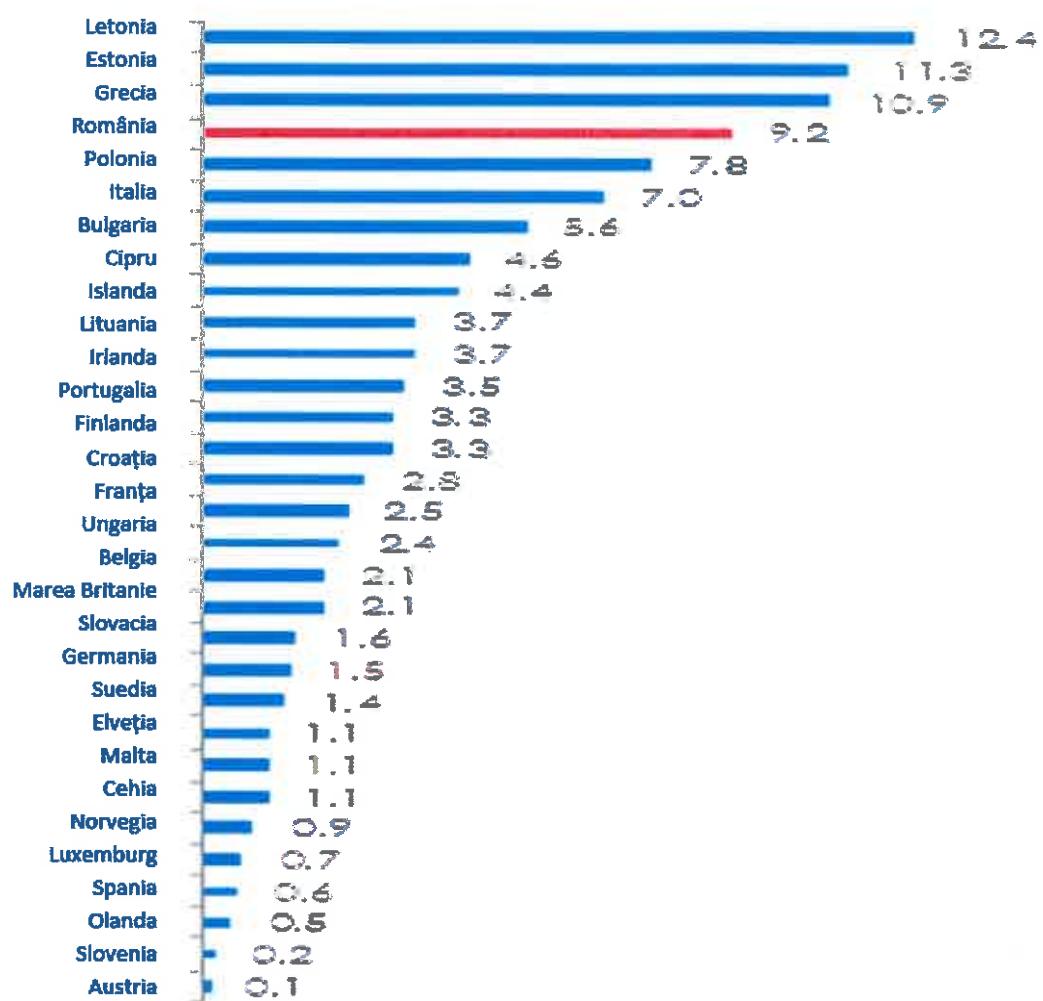
*Sursă: Organizația Mondială a Sănătății (OMS)*

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

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



## Nevoi neacoperite de examinări medicale sau tratament (% din populație)



Source: Eurostat, 2014

### Piața serviciilor medicale private

#### *Istoric și prezentare generală*

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

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

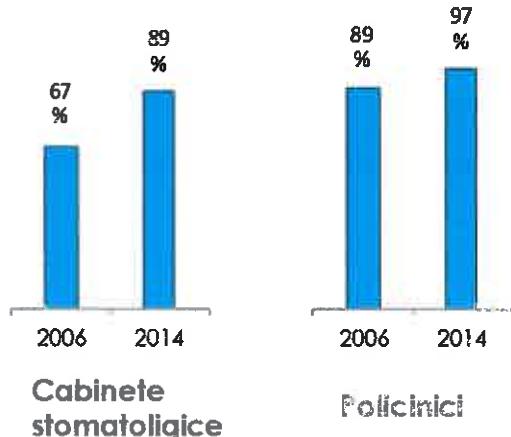
Perioada 2000-2010 s-a remarcat prin diversificarea serviciilor oferite de furnizorii PSMP, mai ales că accentul s-a mutat pe deschiderea de facilități pentru pacienții internați. Pe măsură ce PSMP a continuat să crească, sectorul a ajuns la creșterea nivelului de interes din partea investitorilor locali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

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

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

## Creștere capacitate sector privat

Cota de piață sector privat – 2006-2014



Sursă: PMR, Institutul Național de Statistică

### Finanțarea PSMP

PSMP generează venituri din trei fluxuri distincte:

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

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



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

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

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

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

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

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

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

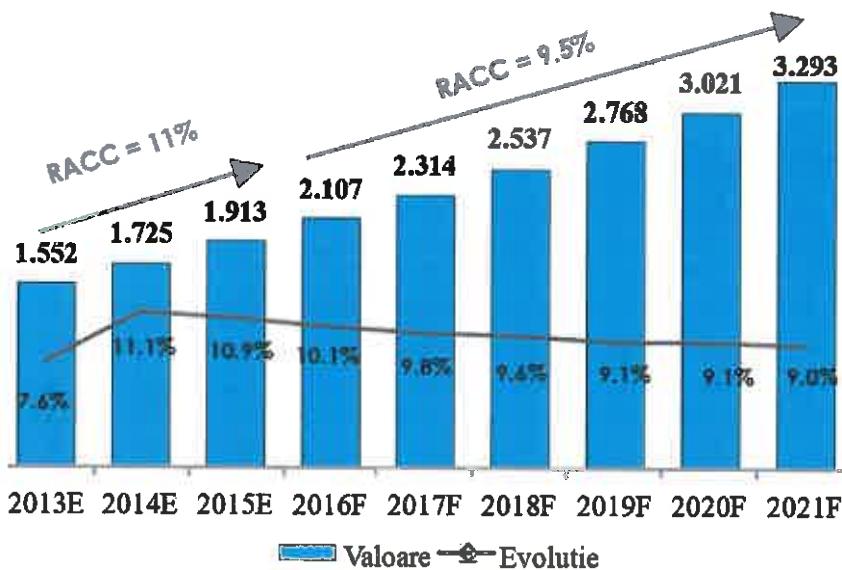
#### *Caracteristicile și dimensiunea pieței serviciilor medicale private*

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

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

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

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



Sursă: Raportul PMR din August 2016

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

### Furnizorii cheie din piața serviciilor medicale private

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



TOP 6 companii	Prezență	Venituri (mil EUR)	# clinici	# clinți PPM	# paturi	# laboratoare
 <b>MedLife*</b>	national	91	30	400	111	22
 <b>REGINA MARIA</b>	national	65	29	300	448	16
 <b>MEDICOVER</b>	regional	56	18	77K	122	14
 <b>SANADOR</b>	local	42	4	n.a.	402	7
 <b>Bona Vita</b>	local	29	10	n.a.	66	11
 <b>Polisano</b>	local	17	4	n.a.	53	3

Sursă: Raportul PMR din 2016

Notă: Valorile indicatorilor privind MedLife incluși în Raportul PMR din 2016 sunt diferenți de valorile acelorași indicatori din evidențele Grupului, care sunt folosiți în acest Prospect

### Perspective asupra PSMP și asupra factorilor ei de creștere

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

- Creștere viitoare intrinsecă:** se preconizează ca piața de sănătate din România, conform Raportului PMR din 2016, să înregistreze cea mai mare rată de creștere în comparație cu alte state din Europa Centrală și de Est, datorită nivelului scăzut de dezvoltare al infrastructurii de sănătate și unui nivel mare de investiții noi în furnizarea serviciilor private de sănătate. În plus, slaba performanță a sistemului public de sănătate din România și diferența considerabilă față de celelalte piețe din CEE, în ceea ce privește investițiile, generează un potențial cu continuitate, care urmează să asigure convergența investițiilor din România cu cele din Europa de Vest. Conform previziunii Raportul PMR pe 2016, rata de creștere anuală medie compusă pentru dezvoltarea sectorului privat de sănătate în România este de 9,5% pentru perioada 2016 – 2021.

### Evoluția pieței de servicii medicale private în Europa Centrală și de Est RACC mediu (%), 2016-2021



Sursă: Raportul PMR din 2016

- **Îmbunătățirea infrastructurii pentru a susține cererea: investiția în infrastructura de sănătate realizată de furnizorii privați de servicii medicale a continuat să extindă capacitatea de a trata pacienți în afara sistemului de stat și să răspundă nevoilor medicale nesatisfăcute din România.**
- **Accesibilitatea creșterii:** creșterea salariilor reale în România a generat, alături de alți factori, creșteri în veniturile disponibile ale gospodăriilor. Aceste creșteri au făcut serviciile medicale private în general mai accesibile unei secțiuni mai largi a populației.
- **Îmbătrânirea populației:** Romania continuă să înregistreze o creștere în ceea ce privește numărul cetățenilor săi cu vîrstă de peste 60 de ani, care vor necesita tratamente medicale frecvente, de calitate și pentru perioade prelungite. Creșterea incidentei anumitor boli legate de stilul de viață (în special, hipertensiunea, bolile cardiace ischemice, bolile cerebrovasculare și diabetul, conform Institutului Național de Statistică din România), va crește de asemenea cererea pentru îngrijiri medicale.
- **Consolidarea pieței:** după cum este menționat în Raportul PMR din 2016, o serie de tranzacții au avut loc în perioada 2015 – 2016, în care liderii pieței au achiziționat anumiți operatori regionali de nișă/specializați, marcând începutul unei noi faze de consolidare a PSMP. Consolidarea pieței, care este disponibilă în mod particular liderilor PSMP, permite o creștere accelerată și o creștere a prezenței pe piață, atât la nivel regional și în specialități de nișă, cât și posibilitatea dobânditorilor de a acumula economii de scară.
- **Creșterea încrederii în sistemul privat de sănătate:** nivelurile continuu scăzute de satisfacere a nevoilor pacienților prin serviciile publice (conform tabelului Eurostat privind "Nevoi neacoperite de examinări medicale sau tratament" de mai sus) și dezvoltarea unor noi programe naționale care oferă mai mult sprijin sectorului privat de sănătate tind să crească încrederea în sistemul privat de sănătate. Schimbarea lentă a mentalității pacienților, care devin mai bine informați și cer servicii medicale personalizate și integrate, va contribui de asemenea la creșterea cererii și la nivelul de încredere în ceea ce privește sistemul privat de sănătate.
- **Deductibilitate abonamente medicale:** Guvernul României a adoptat, prin OUG nr. 3 din 6 ianuarie 2017, o măsură prin care se introduce deductibilitatea pentru abonamentele de servicii medicale. Astfel, primele de asigurare voluntară de sănătate, precum și serviciile medicale furnizate sub formă de abonament oferite de angajator angajaților proprii nu sunt impozabile, în înțelesul impozitului pe venit și al contribuțijilor sociale, cu condiția ca la nivelul anual să nu se depășească echivalentul în lei al sumei de 400 euro. Măsura este una pozitivă pentru piața serviciilor medicale private și va duce la o dezvoltare mai rapidă a sistemului medical din România.



## ACTIVITATE

### Prezentare generală

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Echipa de management executiv a Societății este condusă de dl Mihail Marcu în calitate de Director General (CEO), de dl. Nicolae Marcu, membru al Consiliului de Administrație și director executiv, responsabil de Servicii Medicale și Operațiuni și de dl. Dorin Preda, membru al Consiliului de Administrație și director executiv, responsabil de Finanțe și Trezorerie. Sub îndrumarea managerilor cheie menționați mai sus se află un grup de manageri execuțiivi, mulți dintre aceștia având o experiență solidă în cadrul Grupului, care gestionează funcțiile, liniile de afaceri și unitățile centrale. Acești profesioniști au un grad semnificativ de independență și libertate în implementarea bugetelor stabilite pentru unități și liniile de afaceri.

### Puncte forte competitive

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

Sectorul serviciilor medicale private din România este dominat de doi furnizori principali: MedLife și Regina Maria, urmați de un grup de societăți de rang secundar, care ocupă poziții regionale sau de nișă. Pe lângă societățile de prim rang și de rang secundar, piața serviciilor medicale private rămâne extrem de fragmentată, fiind caracterizată de prezența unui număr semnificativ de operatori regionali mai mici. Poziția de lider a MedLife ajută Grupul să își consolideze notorietatea mărcii și să câștige încrederea populației în alegerea furnizorului de servicii medicale. Grupul poate răspunde nevoilor celor mai mari număr de clienți care beneficiază de PPM la nivelul întregii țări, furnizând soluții de îngrijire medicală în diferite zone ale țării. Dimensiunea activității Grupului îi permite să achiziționeze și să integreze în mod eficient societăți mai mici care activează în alte sectoare operaționale și îi asigură volumul necesar de clienți pentru a amortiza costul investițiilor în unități și echipamente medicale la un nivel mai extins al activității. După ce a ajuns la un nivel al vânzărilor de 502.986.790 RON și un nivel EBITDA de 54.677.239 RON în 2016, Grupul are o bază solidă pentru a-și continua extinderea și achizițiile.



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

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

### **Un model de activitate care generează oportunități semnificative de a capta venituri**

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

### **Vânzări generate în mod predominant de plăți pentru serviciu prestat și de pachete de prevenție, cu un nivel scăzut de dependență față de fondurile CNAS**

Mulți furnizori de servicii medicale private din România rămân dependenți pentru o parte semnificativă din vânzările lor de contractele atribuite de CNAS pentru asistarea pacienților cu asigurare de stat. Acest fapt mărește expunerea lor la modificările care pot interveni în legătură cu prioritățile CNAS în materie de servicii medicale, sistemul de stabilire a prețurilor și sistemul de alocări. Dat fiind că doar 14% din vânzările sale din primele nouă luni ale anului 2017 rezultă din tratarea pacienților asigurați în sistemul CNAS, MedLife își poate stabili în mod independent politicile și prioritățile.

### **Cel mai mare număr de clienți care beneficiază de pachete de prevenție din România**

Având la data de 30 septembrie 2017 peste 570.000 de abonați care beneficiază de pachete de prevenție, Grupul are acces la o bază extinsă de posibili clienți pentru activitățile sale care implică o plată pentru serviciu (PPS). Această bază se extinde și mai mult atunci când abonații care beneficiază de pachete de prevenție aduc membri ai familiei la clinicele Grupului sau recomandă altor persoane servicii medicale care implică o plată pentru serviciu (PPS). Baza de clienți PPM oferă de asemenea oportunități de creștere a vânzărilor deoarece numeroși clienți PPM aleg la început un pachet de servicii medicale de bază și optează treptat pentru pachete care includ mai multe servicii medicale.

Investițiile constante ale Grupului în dezvoltarea unor unități medicale noi creează condițiile necesare pentru atragerea unor noi clienți PPM, dat fiind că abilitatea Grupului de a asista abonații PPM în propriile unități medicale reprezintă, adesea, un element esențial în funcție de care clienții iau decizia de a alege serviciile Grupului. În opinia Grupului, piața din afara Bucureștiului rămâne subdezvoltată din perspectiva clientilor PPM și, ca atare, oferă oportunități de creștere prin achiziționarea și integrarea furnizorilor locali și regionali, extinzându-și astfel influența la nivel regional și făcând mai atractivă oferta sa pentru clienții PPM.

#### **Management experimentat capabil să genereze și să gestioneze creșterea activității, atât prin dezvoltare organică, cât și prin achiziții**

Istoricul creșterii organice și prin achiziții a Grupului se datorează în mare parte echipei puternice de conducere a Societății. Societatea a dezvoltat sisteme de evaluare a oportunităților de achiziții, finalizând analizele și procesele decizionale detaliate în timp util și implementând, după finalizarea tranzacției, un proces de integrare rapid și eficient. Grupul și-a creat pe piață reputația de "achiziționator amiabil", îndeosebi datorită faptului că fondatorii/proprietarii societăților achiziționate au posibilitatea de a rămâne implicați în activitate ca acționari minoritari și ca manageri ai filialei. Prin această abordare, MedLife poate conta în continuare pe expertiza și cunoștințele de piață acumulate de aceștia, putând totodată să integreze pe deplin achiziția în propriile sisteme și oportunități de captare a venitului. Grupul a deschis și achiziționat un număr de 101 de unități medicale din 2009, obținând astfel expertiză și cunoștințe valoroase pentru Grup, care îi vor permite să găsească cea mai bună metodă de extindere continuă și eficientă.

#### **Situație financiară puternică și bilanț cu active numeroase**

Rezultatele financiare ale Grupului din 2016 și din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2017 indică o creștere a vânzărilor și a indicatorului EBITDA la nivelul activităților curente. Deși valoarea nominală a datoriei nete a Grupului a crescut începând cu 2014 datorită investițiilor în unități medicale noi și din cauza achizițiilor, raportul dintre datoria netă a Grupului și EBITDA indică o creștere ușoară de la 3,11 în 2015 la 3,15 în 2016, demonstrând capacitatea Grupului de a genera o creștere profitabilă prin valorificarea oportunităților de afaceri. Recurgând tot mai mult la achiziții pentru a elimina lacunele din portofoliul Societății din perspectiva ariei geografice deservite sau a serviciilor furnizate, Societatea va putea să economisească, în medie, perioada de dezvoltare de 2-3 ani care ar fi necesară, conform estimărilor Grupului, pentru valorificarea accelerată a unei unități nou înființate.

Unul dintre punctele forte ale bilanțului MedLife constă în faptul că Societatea deține unități medicale cheie, în special spitalele din București, Brașov și Arad. Acestea includ terenul și clădirile aferente complexului Grivița/ Life Memorial Hospital, Spitalul Pediatric din București, terenul și clădirile aferente principalelor unități medicale din Brașov și Arad și alte unități detaliate în secțiunea "*Activitate—Model de afaceri*" de mai jos. În general, clădirile spitalelor implică investiții masive, între altele, în construirea structurii și a pereților, echipamente speciale, cum ar fi instalațiile pentru fluide medicale sau pentru ventilație, precum și lucrări specializate de construcții pentru unitățile de chirurgie și de terapie intensivă. Strategia Grupului este să achiziționeze clădirile spitalelor principale pentru a evita mutarea dintr-o clădire închiriată în alta la expirarea contractului de închiriere.



## **Accesul la finanțarea necesară pentru extindere**

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

## **Strategie**

Strategia MedLife se axează pe menținerea poziției de lider. Societatea încearcă să își extindă portofoliul de unități și servicii, asigurând o acoperire națională profitabilă pentru a răspunde nevoilor clientilor existenți și noi ai Grupului. Societatea urmărește oportunități de captare a unor venituri suplimentare și de realizare a unor sinergii în cadrul rețelelor și serviciilor sale curente. Societatea anticipează că va atinge acest obiectiv prin creștere organică și prin achiziția unor furnizori mai mici de servicii medicale de pe piață. Totodată, Societatea își menține angajamentul de a asigura clientilor tratamente medicale sigure și de calitate, asigurând un echilibru între riscurile și oportunitățile medicale și obiectivele comerciale ale Grupului.

### **Creștere organică**

În perioada 2014 – septembrie 2017, Societatea a deschis o serie de clinici și alte unități medicale, în special unități de recoltare pentru linia de afaceri Laboratoare. Multe dintre aceste unități au capacitatea de a deservi un număr mare de pacienți, ceea ce ar permite creșterea veniturilor și a contribuției lor la profit, pe măsură ce se atinge o capacitate mai mare de utilizare. Totodată, Grupul continuă să își optimizeze gama de servicii oferite în cadrul altor unități ale sale, în funcție de condițiile specifice ale pieței locale, încercând să îmbunătățească venitul și marja de profit pentru fiecare unitate medicală. Prin urmare, se anticipează că dezvoltarea constantă și accelerată a acestor unități medicale va îmbunătăți marjele de profit și va genera creșteri suplimentare ale vânzărilor.

Societatea valorifică adesea bazele unităților medicale achiziționate pentru a dezvolta în mod organic activitățile acestora. Achizițiile recente menționate mai jos oferă noi platforme pentru o extindere organică a activităților. De exemplu, în 2016, Grupul a achiziționat Diamed Center, care controlează o rețea de laboratoare și centre de recoltare situate, în principal, în București. Pe baza acestei achiziții, Grupul dezvoltă o a doua marcă de laboratoare sub marca laboratoarelor "Sfânta Maria" și se anticipează că acestea vor oferi clientilor care beneficiază de servicii medicale în regim PPS analize de laborator la prețuri mai mici față de prețurile din laboratoarele marca MedLife. De asemenea, Grupul intenționează să continue contractele existente dintre Diamed Center și CNAS, însă Societatea anticipează că acest fapt nu va genera o modificare semnificativă a expunerii generale a Grupului față de contractele CNAS, ca procent din vânzările sale totale. La data de 30 septembrie 2017, Grupul avea deschise 24 centre de recoltare sub marca laboratoarelor "Sfânta Maria", consolidând astfel achiziția printr-o creștere organică.

### **Achiziții selective și integrarea altor operatori de pe piață**

Grupul intenționează să își extindă în continuare oferta de servicii și nivelul de acoperire geografică prin achiziții strategice. Grupul estimează că, în 2017, 2,5% din cifra de afaceri va fi generată de unități pe care le-a achiziționat în primele nouă luni ale anului 2017.

Strategia de achiziții a Grupului constă în urmărirea achiziției unor societăți regionale sau a altor societăți cu o poziție geografică sau o gamă de servicii complementare portofoliului existent al Grupului sau care oferă oportunitatea includerii în ofertă de servicii a unor noi specialități medicale, care ar putea genera sinergii cu activitățile existente ale Grupului și oferi activităților existente potențialul de a capta venituri noi. După realizarea achizițiilor, în general, Grupul introduce specialități și servicii MedLife pe care nu le oferea anterior sau îmbunătățește serviciile oferte de societatea achiziționată pentru a atinge standardele Grupului. În

numeroase cazuri, Grupul reinvestește fluxul de numerar al societății achiziționate, precum și resursele suplimentare, în scopul extinderii activității noii filiale.

Strategia de achiziții a Grupului se bazează pe încurajarea acționarilor fondatori ai societății achiziționate să rămână implicați în activitatea integrată, după achiziție, și să dețină un pachet minoritar în societatea respectivă. Deși Grupul a avut și achiziții care au vizat 100% din capitalul societăților preluate, conducerea Grupului consideră că această abordare corespunde în general obiectivelor vânzătorilor și extinde negocierile dincolo de aspecte legate de preț, oferind Grupului un avantaj față de strategiile bazate pe preluarea a 100% din capitalul societăților întărită. Drepturile acționarilor minoritari sunt atent negociate pentru a asigura conformitatea cu cadrul general de guvernare al Grupului.

Strategia de achiziții a Grupului are în vedere integrarea completă a unităților achiziționate în sistemul MedLife, asigurând uniformitatea serviciilor, mărcii și a altor standarde la nivelul întregii afaceri. Funcțiile suport ale Grupului, precum managementul resurselor umane, contabilitate, marketing, relații cu publicul și achiziții sunt centralizate, reducând în acest mod costurile și sporind eficiența în cadrul acestor funcții. Grupul acordă o atenție deosebită soluțiilor IT, un element critic pentru îmbunătățirea serviciilor cu clienții și încearcă să își transfere know-how-ul acumulat către societatea achiziționată. Ultimele achiziții și integrările ale Grupului oferă o foaie de parcurs clară pentru achizițiile ulterioare.

Prin achiziționarea de clinici și laboratoare, Grupul poate să răspundă în mod direct nevoilor pacienților care accesează pachete de prevenție. Profitul care anterior era generat pentru partenerii NetLife care oferă servicii pacienților PPM ai Grupului în zona de servicii a societății achiziționate este obținut acum direct de Grup. NetLife este o rețea de clinici partenere cu care Grupul a negociat tarife pentru serviciile prestate clienților săi PPM.

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

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

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

- Almina Trading S.A., societate care oferă servicii medicale integrate de ambulatoriu, imagistica și analize de laborator, care are o activitate de 20 de ani pe piață locală și este cel mai mare operator medical din județul Dâmbovița;
- Anima Specialty Medical Services S.R.L., societate care oferă servicii medicale și care are în componentă 6 polyclinici și un laborator, peste 200 de angajați, specialiști medicali și personal de suport, fiind prima rețea de medicină privată cu rețea proprie de medicină de familie din România și unul dintre cei mai mari

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

- Anima Promovare și Vânzări S.R.L., societate care desfășoară activități de închiriere și subînchiriere de spații pentru societăți din industria medicală și farmaceutică, subînchiriind inclusiv anumite locații către clinicele Anima.
- un nou pachet de 40% din banca de celule stem Stem Cells Bank din Timișoara, una dintre cele mai moderne și bine echipate bănci de celule stem din sud-estul Europei, în luna iunie 2017.
- 3 procente suplimentare din Grupul Genesys Medical Clinic din Arad, unul dintre cei mai mari operatori privați de servicii medicale din zona de vest a României, Grupul deținând la momentul Prospectului pachetul majoritar de 58%.
- pachetul majoritar de 55% al companiei Valdi Medica SRL care deține spitalul Humanitas din Cluj. Acesta oferă o gamă de servicii medicale axate cu precădere pe tratamente chirurgicale, dar deține în portofoliu și specialități medicale acordate în regim ambulatoriu care susțin activitatea chirurgicală prin consultații multidisciplinare preoperatorii, tratamente și urmărire postoperatorie.

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

Societatea menține o bază activă cu posibile societăți care ar putea fi achiziționate și analizează piața, în mod periodic, în căutare de astfel de oportunități. Având o poziție de lider și o marcă puternică, Societatea este abordată în mod frecvent de consultanți și reprezentanți ai unor societăți care ar putea fi vizate de o achiziție. Odată cu accelerarea consolidării pieței și cu dispunerea de finanțări suplimentare, Societatea anticipează că va realiza în continuare achiziții pentru a complementa creșterea sa organică.

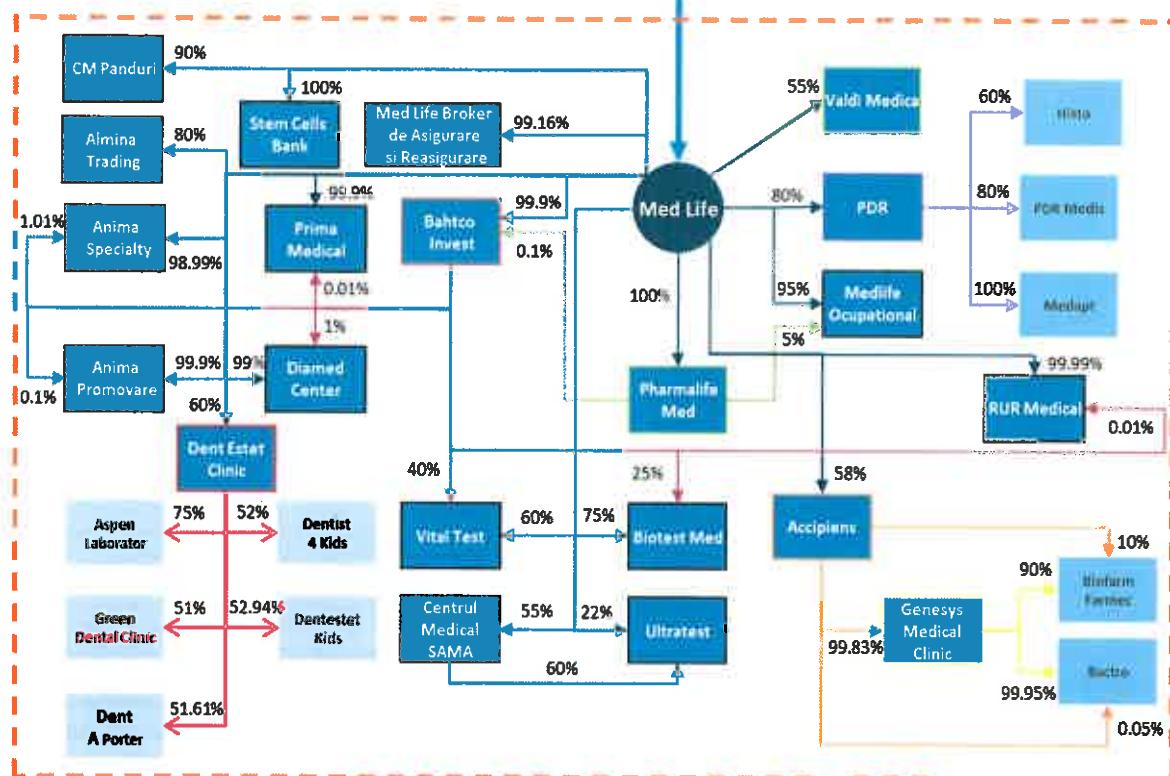
### Structura corporativă

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





Companii controlate de Med Life la 30 septembrie 2017



### Scurtă descriere a societăților din Grup

#### Med Life

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

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

#### Accipiens

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



### **RUR Medical**

RUR Medical S.A. ("RUR Medical") este o societate care desfășoară activități de asistență spitalicească, care operează maternitatea și clinica Eva din Brașov, România. MedLife controlează 100% din capitalul social al RUR Medical (direct și indirect prin Bahtco) după achiziția finalizată în octombrie 2011.

### **PDR**

Policlinica de Diagnostic Rapid S.A. ("PDR") este o societate care desfășoară activități medicale specializate, care operează, în mod direct și prin intermediul societăților pe care le controlează, spitalul PDR al Grupului, Hiperclinica PDR, Hiperclinica Livada, precum și un număr de laboratoare din Brașov, România. MedLife a achiziționat 80,008% din capitalul social al PDR în august 2010, restul participaților de 19,992% fiind deținute de acționari minoritari, care sunt foștii proprietari ai PDR. Grupul deține prin PDR o participație de 60% în Histo S.R.L., de 100% în Medapt S.R.L. și de 80% în Polyclinica de Diagnostic Rapid Medis S.R.L.

### **Bahtco**

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

### **Centrul Medical SAMA**

Centrul Medical SAMA S.A. ("CM Sama") este o societate care desfășoară activități medicale specializate, care operează, în mod direct sau prin intermediul societăților controlate de ea, Hiperclinica MedLife Craiova, care poate oferi servicii de spitalizare de zi, precum și serviciile obișnuite oferite de clinici, și o rețea de laboratoare din Craiova și din alte orașe din zona de sud-vest a României. MedLife a finalizat achiziția a 55% din capitalul social al CM Sama în februarie 2015, iar restul de 45% este deținut de acționari minoritari care sunt foștii proprietari ai CM Sama.

CM Sama controlează 60% din capitalul social al Ultratest S.A. ("Ultratest"), societate care desfășoară activități de laborator, în care MedLife deține 18%, iar restul participației de 22% este deținută de acționari minoritari ai Ultratest.

### **Vital Test**

Vital Test S.R.L. ("Vital Test") este o societate controlată 100% de Grup, deținută în proporție de 60% de Societate și 40% de Bathco.

### **Biotest Med S.R.L.**

Biotest Med S.R.L. ("Biotest Med") este o societate controlată 100% de Grup, deținută în proporție de 75% de Societate și 25% de Bathco.

### **PharmaLife Med**

PharmaLife Med S.R.L. ("PharmaLife") este o societate care desfășoară activități farmaceutice, care operează împreună cu Biofarm Farmec S.R.L. (societate controlată prin Accipiens) farmaciile Grupului. MedLife a înființat PharmaLife și este asociat unic deținând 100% din capitalul social.

### **MedLife Broker de asigurări**

Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L. ("MedLife Broker de asigurări") este o societate care desfășoară activități de intermediere în asigurări. MedLife Insurance Broker este controlată integral de MedLife, care deține o participație de 99,1611% în capitalul social al MedLife Insurance Broker, restul participației de 0,8389% fiind deținută de Dorin Preda (care este membru în Consiliul de Administrație al MedLife).

### **MedLife Ocupațional**

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

### **Prima Medical**

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

### **Diamed Center**

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

### **Stem Cells Bank**

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

### **Dent Estet**

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

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

### **Centrul Medical Panduri**

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

### **Almina Trading**

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



### **Anima Specialty Medical Services**

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

### **Anima Promovare și Vânzări**

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

### **Valdi Medica**

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

### **Polisano**

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

### **Model de afaceri**

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

Activitățile Grupului sunt împărțite în șase linii de afaceri:



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

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

- **Clinici:** Linia de afaceri Clinici include serviciile de tratament ambulatoriu și de imagistică de diagnostic ale Grupului. Clinicile oferă consultații de medicină generală și specializată și includ serviciile de imagistică de diagnostic în ambulatoriu ale Grupului. Unele dintre clinicile sale oferă, de asemenea, servicii de spitalizare de zi. La data de 30 septembrie 2017, Grupul acoperea peste 45 de specialități medicale în cele 50 de clinici ale sale cu 510 cabine medicale.
- **Spitale:** Linia de afaceri Spitale acoperă activitățile de spitalizare ale Grupului, care constau într-o gamă variată de specializări medicale și chirurgicale. Grupul deține 5 autorizații de spitalizare, care cuprind activitățile aferente liniei de afaceri. Una dintre autorizații a fost emisă pentru un spital și alte 3 secții externe. În plus față de acestea, Grupul a obținut suplimentar autorizații de spitalizare de zi pentru trei unități care operează în locațiile unor Clinici și furnizează numai servicii de spitalizare de zi (și anume, Iași, Craiova și Timișoara). Rezultatele financiare obținute din aceste trei servicii de spitalizare de zi sunt înregistrate în secțiunea Clinici. Grupul consideră aceste unități drept părți funcționale ale hiperclinicilor situate în Iași, Craiova și Timișoara. Cele 8 spitale ale Grupului și cele trei unități suplimentare de spitalizare de zi dispun de un număr total de 613 de paturi autorizate și 25 de blocuri operatorii la data de 30 septembrie 2017, formând cel mai mare lanț de spitale private din România.
- **Laboratoare:** Linia de afaceri Laboratoare vizează efectuarea de analize de laborator biochimice, hematologice, de coagulare, imunologice, microbiologice, anatomico-patologice, citologice, de biologie moleculară și toxicologice. În cadrul liniei de afaceri de Laboratoare s-au efectuat un număr de peste 4.223.000 analize de laborator în anul 2016. La data de 30 septembrie 2017, Grupul procesa probele prelevate în 29 de laboratoare și opera 143 de puncte de recoltare pe întregul teritoriu al țării.
- **Farmacii:** Linia de afaceri Farmacii oferă produse pe bază de rețetă, produse în vânzare liberă și alte produse medicale asociate în 10 farmacii deschise în cadrul clinicilor Grupului.
- **Stomatologie:** Linia de afaceri Stomatologie furnizează o gamă variată de servicii stomatologice care variază de la examinări simple până la operații chirurgicale complexe. La data de 30 septembrie 2017, cele 9 unități stomatologice în funcțiune includeau 3 clinici axate pe servicii stomatologice pentru copii, una în Timișoara și două București, o clinică axată pe servicii stomatologice pentru adolescenți și 5 clinici pentru adulți.

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

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

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



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

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

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

#### **Marketing-ul serviciilor de sănătate MedLife și sistemele sale IT**

O parte importantă a succesului Grupului o constituie dezvoltarea puternică și gestionarea vânzărilor sale și expertiza de marketing a acestuia. MedLife este una dintre societățile inovatoare principale de pe piață și un punct de referință important pentru concurenții acestieia. Încă de la începutul activității sale, MedLife s-a axat pe marketingul sistematic al produselor acesteia și a creat o bază de clienți considerabilă.

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

- O echipă a liniei de afaceri Corporate, împărțită în echipe separate de vânzări, care se axează pe fidelizarea și dobândirea clientelei, asigurând un nivel ridicat al serviciului de asistență clienți pentru persoanele cheie aflate în poziții de decizie în legătură cu achizițiile.
- O echipă a liniei de afaceri Laboratoare, care promovează serviciile MedLife către comunitatea medicală, către clinici și spitalele mici care nu aparțin MedLife și către alte surse potențiale de clienți. Dezvoltarea mărcii laboratoarelor "Sfânta Maria" a condus la crearea unei echipe de vânzări separate axată pe dezvoltarea mărcii respective.

MedLife dispune de o infrastructură IT solidă care sprijină desfășurarea activităților sale în general, reprezentând unul dintre cele mai importante instrumente de asistență clienți. La jumătatea anului 2013, MedLife și-a actualizat programul software și sistemele IT pentru a oferi fișe integrate ale pacienților și un sistem cuprinzător de monitorizare și gestionare. Implementarea noului program a permis MedLife să asigure fișe electronice ale pacienților care cuprind informații sistematizate din toate liniile sale de afaceri și să ofere acces la acestea prin intermediul tuturor liniilor sale de afaceri – Clinici (inclusiv imagistică de diagnostic), Laboratoare și Spitale. Sistemul său IT reprezintă și un element important pentru asigurarea loialității clientilor, întrucât fișele medicale ale pacientului sunt stocate în mod profesionist și accesibile dintr-un singur loc.

De asemenea, MedLife a implementat soluții complexe pentru centrele de relații cu clienții (call center), care gestionează programările pacienților. Având acces la informațiile clientilor, cum ar fi situația și conținutul PPM, centrul de relații cu clienții gestionează numărul programărilor și gama de programări dintre plătitorii PPM și PPS. Gestionația acestui flux include promovarea unor locații sau medici alternativi pentru a gestiona într-o manieră mai eficientă capacitatea și traficul direct către locațiile mai noi. MedLife consideră că centrul său de asistență clienți reprezintă o parte importantă a reputației și a notorietății serviciilor sale.

## **Corporate**

### **Prezentare generală**

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

#### *PPM (Pachete de prevenție medicală)*

PPM oferite de Grup acoperă următoarele servicii:

- Servicii obligatorii de medicină a muncii, care includ, în principal, examenele medicale anuale ale angajaților și servicii specifice, în funcție de domeniul de activitate al clientului. Multe societăți încep prin a achiziționa servicii de medicină a muncii în baza abonamentului PPM "Standard" și, ulterior, adaugă beneficii în cadrul unor PPM mai cuprinzătoare de la același furnizor pentru anumiți sau toți angajații acestora, oferind o oportunitate de vânzare suplimentară pentru furnizorul de servicii de medicină a muncii.
- Planuri de sănătate generale, "în scop de prevenție", oferind acces extins la medicii de medicină generală și anumiți specialiști din clinicele Grupului, precum și la analize de laborator specifice și la servicii de imagistică de diagnostic pentru pachete de servicii mai sofisticate. Serviciile respective variază în funcție de tipul de pachet.

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

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

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

#### *Oferta PPM*

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



Servicii selectate	Standard	Standard plus	Optim	Exclusiv	Exclusiv
Medicina muncii	✓	✓	✓	✓	✓
	X	✓	✓	✓	✓
	X	✓	✓	✓	✓
	X	x	✓	✓	✓
	X	o dată pe an		pe bază de trimitere	pe bază de trimitere
	X	x	reducere de 20%		✓
	X	x	reducere de 20%	pe bază de trimitere	pe bază de trimitere
	X	x	reducere de 10%	reducere de 20%	reducere de 20%
	X	x	reducere de 20%	la cerere	la cerere
	X	x	după consultație	pe bază de trimitere	pe bază de trimitere
Diagnostic	X	x	reducere de 20%	pe bază de trimitere	pe bază de trimitere
	X	x	reducere de 10%	reducere de 15%	reducere de 20%
	X	x	reducere de 10%	reducere de 20%	reducere de 30%
	X	x	nelimitat	nelimitat	nelimitat
Dermatologie	X	✓	✓	✓	✓
	X	x	✓	✓	✓

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

### Procesul de vânzare PPM

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

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

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

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

- Reputația generală a Grupului și poziția de lider determină perceperea PPM drept un beneficiu real de către angajații individuali ai clienților Corporate.
- **Marketing sofisticat:** MedLife este "formator de piață" pe piața PPM din România, prețurile și inovațiile sale fiind urmate înăaproape de concurență. Acest lucru reflectă accentul puternic pus de Societate pe:
  - Menținerea unei forțe de vânzări semnificative și eficiente (a se vedea "*Marketing-ul serviciilor de sănătate MedLife și sistemele sale IT*" de mai sus).
  - Monitorizarea și examinarea în mod sistematic a bazei de date privind clienții săi, dezvoltată începând cu data lansării primelor sale abonamente, în anul 2004.
  - Adaptarea ofertei sale la necesitățile clienților, o gama variată de servicii interne care pot fi implementate pentru a răspunde necesităților cumpărătorului în dezvoltarea propriului PPM.
- **Dezvoltarea capabilităților IT:** MedLife a investit în capabilitățile sale IT pentru a putea să monitorizeze și să analizeze comportamentul clientului, să monitorizeze profitabilitatea clienților persoane fizice și să optimizeze utilizarea unităților sale medicale de către clienții PPM și PPS.
- **Vânzări suplimentare:** Baza extinsă de clienți MedLife pentru serviciile de medicină a muncii oferă oportunități semnificative de vânzări suplimentare a unor PPM mai cuprindătoare. Pacienții aferenți segmentului de medicină a muncii reprezintă, de asemenea, o oportunitate semnificativă de a atrage clienți în regim PPS.
- **Bază de clienți diversificată:** MedLife deține o bază de clienți extinsă, cei mai importanți 10 clienți reprezentând 12,2% din vânzările liniei de afaceri PPM pentru primele 9 luni încheiate ale anului 2017.

### **Creșterea constantă a numărului de clienți PPM**

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

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

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

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



## Captarea venitului

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

## Clinici

### Prezentare generală

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

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

- Hiperclinici, format introdus în România de MedLife, constituit din unități mari cu cel puțin 20 cabinețe medicale și suprafețe de peste 1.000 mp. Acestea sunt centre de servicii medicale integrate pentru examinări clinice și imagistică. Acest format este creat pentru zone urbane mai mari, cu populația de peste 175.000 locuitori. Hiperclinicile oferă frecvent o gamă largă de servicii de imagistică locală, inclusiv radiologie, densitate osoasă – DEXA, CT, MRI 3T, 2D-4D ultrasunete și mamografie; în cazul unităților nou deschise, serviciile respective pot fi incluse în oferta Hiperclinicilor, în mod treptat. În locațiile Hiperclinicilor sunt prestate, de asemenea, servicii din alte domenii de activitate, cum ar fi farmacii sau puncte de recoltare pentru laboratoare. În data de 30 septembrie 2017, Grupul opera 17 Hiperclinici pe teritoriul României.
- Clinicile, care oferă o gamă variată de tratamente, de la medicină generală la medicină de specialitate, în scopul satisfacerii nevoilor principale ale pacienților PPM și clienților PPS. Clinicile Grupului cuprind în mod obișnuit între 5 și 12 cabinețe medicale, deși există și clinici satelit mai mici, pentru a oferi soluții la situații specifice din piață. Clinicile sunt concepute pentru orașe mai mici sau deservesc anumite categorii de pacienți. Clinicile, având capacitate limitată și îndeplinind, în general, servicii limitate de imagistică, acționează ca rețele sursă pentru serviciile mai specializate aflate în Hiperclinici. Anumite clinici sunt complet specializate, cum ar fi Mindcare, Obor și Spitalul de pediatrie, care dețin de asemenea unități ambulatorii dedicate.

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

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

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

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

Băneasa	Bucureşti	2010
Livada	Braşov	2010
Mindcare	Bucureşti	2010
Eva	Braşov	2011
Genesys	Arad	2011
Pediatrie	Bucureşti	2011
Turnului	Braşov	2011
Victoriei	Bucureşti	2011
Dermalife	Bucureşti	2012
Sf Gheorghe	Braşov	2012
Titan	Bucureşti	2012
Floreasca	Bucureşti	2013
Constanţa	Constanţa	2014
Dermalife	Constanţa	2014
Făgăraş	Făgăraş	2014
Galaţi	Galaţi	2014
Iaşi	Iaşi	2014
Pediatrie Brasov	Braşov	2014
Prejmer	Prejmer	2014
Berceni	Bucureşti	2015
Chişinău Criş	Arad	2015
Cluj	Cluj	2015
Sama	Craiova	2015
Sama	Rm Vâlcea	2015
Sama	Slatina	2015
Sighişoara	Sighişoara	2015
Târgu Mureş	Târgu Mureş	2015
Tg Jiu	Tg Jiu	2015
Timişoara	Timişoara	2015
Deva	Deva	2015
Ploieşti	Ploieşti	2016
Prima Medical	Craiova	2016
Panduri	Bucureşti	2016
Arcul de Triumf	Bucureşti	2016
Delfinului	Bucureşti	2017
Progresului	Bucureşti	2017
Promenada	Bucureşti	2017
Titan Anima	Bucureşti	2017
Veteranilor	Bucureşti	2017
Victoriei Anima	Bucureşti	2017
Boerescu Zaharia	Dâmboviţa	2017
Calea Bucureşti 1	Dâmboviţa	2017
Calea Bucureşti 2	Dâmboviţa	2017
Gabriel Popescu	Dâmboviţa	2017
Pucioasa 1	Dâmboviţa	2017
Pucioasa 2	Dâmboviţa	2017
10 Mai	Dâmboviţa	2017

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

## Spitale

### Prezentare generală

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



operator privat de unități pentru pacienți spitalizați din România, după numărul de paturi autorizate și blocuri operatorii.

Grupul a început creșterea accelerată a bazei de spitale în anul 2010. Această inițiativă a reflectat maturizarea crescută a pieței de servicii medicale private din România și o convingere că numărul de pacienți spitalizați ar fi un activ strategic important în completarea serviciilor existente oferite pacienților în ambulatoriu în anii următori. Extinderea a corespuns unei perioade de creștere semnificativă a capacitatea spitalelor private în general în România, încurajând Grupul să investească pentru a-și consolida poziția de lider.

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

- Spitalul de Pediatrie MedLife din București, deschis în anul 2011. Spitalul are ca obiect îngrijirea pacienților spitalizați și chirurgie pentru pacienții de pediatrie și găzduiește o clinică de specialitate, o farmacie și un laborator (care operează conform domeniilor lor de activitate). Spitalul are autorizație pentru 132 paturi și are 2 blocuri operatorii. În această unitate sunt instalate echipamente de imagistică de diagnostic care includ echipament de ecografie și de RX. Spitalul a fost un proiect de dezvoltare de tip *brownfield*, pe un teren deținut de către Grup.
- Genesys Arad a fost achiziționat în anul 2011 și funcționează ca spital general în Arad, în partea de vest a României. Spitalul are autorizație pentru 77 paturi și are 3 blocuri operatorii. Spitalul în sine a fost înființat în anul 2009 și deține terenul și clădirea în care funcționează.
- Eva Brașov a fost achiziționat în anul 2011 și funcționează ca maternitate în Brașov, în centrul României. Spitalul are autorizație pentru 35 paturi și include 3 blocuri operatorii. Terenul și clădirea în care funcționează aparțin Grupului.
- Spitalul PDR din Brașov a fost dezvoltat și extins de către Grup după achiziția PDR în anul 2011, care a inclus terenul și clădirea în care funcționează spitalul. Acest spital general are autorizație pentru 82 paturi și are 3 blocuri operatorii.
- Spitalul de Ortopedie Obor, situat în centrul Bucureștiului într-un spațiu închiriat, a fost deschis în anul 2012. Este autorizat ca secție din LMH cu 36 paturi și 3 blocuri operatorii. Secția este specializată în chirurgie ortopedică și din 2016 a devenit centrul dezvoltării de către Grup a unui centru de excelență în chirurgie neurologică.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

\* autorizat ca secții din Life Memorial Hospital

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

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

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



- Rezultatele medicale și reputația: Grupul și medicii săi au un renume cu rezonanță puternică în domeniile lor de expertiză. Grupul acordă atenție administrării riscurilor medicale și recrutează medici renumiți și echipele acestora pentru a efectua proceduri de specialitate.
- Costuri clare și transparente: practica plășilor informale către personalul medical (medici și asistenți) din sistemul de stat, deși în descreștere, combinată cu nevoia, în multe cazuri, de a cumpăra medicamente pentru tratament, creează un avantaj pentru sectorul privat care oferă prețuri clare și transparente. Costurile informale din sectorul de stat și disponibilitatea finanțării CNAS pentru unele proceduri private restrâng comparația costurilor dintre sectorul public și cel privat în momentul în care veniturile disponibile cresc, făcând serviciile medicale private mai convenabile.
- Disponibilitatea finanțării de stat: în general, spitalele Grupului au fonduri disponibile limitate din partea CNAS, care reprezintă un ajutor pentru a atrage pacienți către spitale. Date fiind costurile fixe relativ ridicate de funcționare a unui spital, creșterea utilizării unităților cu pacienții asigurați de CNAS ajută la acoperirea costurilor și permite Grupului să micșoreze prețurile pentru toți pacienții. Creșterea continuă a alocărilor CNAS către Grup a generat o îmbunătățire a performanței spitalicești. Grupul a rămas într-o poziție dominantă în ceea ce privește PPS la nivelul liniei de afaceri Spitale, asigurându-se că alocările din contractele cu CNAS sunt doar complementare, iar nu centrul activităților sale.
- Sistemul de captare al veniturilor: clienții liniilor de afaceri PPM și Clinici din cadrul Grupului sunt contribuitori importanți la fluxurile de pacienți în linia de afaceri Spitale. Având cel mai mare număr de PPM și unități clinice din România, recomandările intra-grup constituie o sursă importantă a liniei de afaceri. Deși spitalizarea nu este acoperită de PPM, pacienții consultați într-o clinică MedLife în baza unui PPM sau drept client PPS sunt trimiși în mod regulat către un spital MedLife, atunci când spitalele Grupului oferă o soluție de spitalizare corespunzătoare clientului. Pentru pacient, sistemele IT integrate ale Grupului, unitățile medicale moderne și bine echipate și renumele medicilor ajută la transformarea unei recomandări într-un pacient. Practica Grupului de a angaja în general medici cu normă întreagă în cadrul clinicii reduce conflictele potențiale cu celelalte activități ale acestora în ceea ce privește decizia de a opta pentru o recomandare.

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

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

## Laboratoare

### Prezentare generală

Grupul deține o poziție de lider în domeniul laboratoarelor, domeniu în care acesta își desfășoară activitatea încă din 1999. În prezent, Grupul deține cel mai important lanț de laboratoare care oferă servicii medicale în sectorul privat, potrivit Raportului PMR pe 2016.

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

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

La data de 30 septembrie 2017, Grupul opera și un număr de 143 de puncte de recoltare localizate în întreaga țară. Punctele de recoltare sunt unități în care Grupul realizează recolțări de sânge și alte probe de la pacienți. Punctele de recoltare sunt situate în cele mai mari orașe din România, inclusiv în clinicile și spitalele Grupului și în alte spații desemnate în acest scop. Echipa puternică de marketing dedicată liniei de afaceri Laboratoare din cadrul Grupului urmărește să obțină volume de testare de la medici terți, clinici și, într-o măsură mai limitată, de la pacienți ai spitalelor de stat.

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

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

Extinderea liniei de afaceri Laboratoare este atât rezultatul unor achiziții, cât și al unor măsuri de creștere organică. În anul 2016, Grupul a achiziționat Diamed Center, un lanț de cinci laboratoare, dintre care două sunt situate în București, iar celelalte trei în alte orașe din România. Grupul intenționează să utilizeze această achiziție ca o platformă pentru lansarea celei de-a doua mărci pentru laboratoarele sale, și anume marca "Sfânta Maria". Această rețea va promova conceptul de laborator cu un nivel mai redus al prețurilor față de prețurile practicate de laboratoarele cunoscute sub marca MedLife și va oferi pacienților o alternativă competitivă, în situațiile în care prețul reprezintă un element cheie în decizia de a achiziționa servicii medicale. Laboratoarele din cadrul Diamed Center traversează în acest moment un proces de *rebranding* al locațiilor existente, care se desfășoară concomitent cu deschiderea unor noi puncte de recoltare în cadrul laboratoarelor deschise sub marca "Sfânta Maria". Până în prezent au fost înființate 5 laboratoare și 24 puncte de recoltare sub brandul de Laborator "Sfânta Maria". De asemenea, Grupul se așteaptă ca activitatea laboratoarelor "Sfânta Maria" să contribuie la extinderea volumului de servicii CNAS contractate, extinzându-și astfel baza existentă de servicii decontate de CNAS. Cu toate acestea, nu se așteaptă o schimbare semnificativă a expunerii generale a liniei de afaceri Laboratoare față de contractele cu CNAS.

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

Denumirea	Locația	Data deschiderii
Laborator Grivița	București	1999
Cluj	Cluj	2008
Timisoara	Timisoara	2008
Brașov	Brașov	2010
Histo	Brașov	2010
Sf. Gheorghe	Sf. Gheorghe	2010
Pediatric	București	2011
Genesys	Arad	2012
Constanța	Constanța	2014
Deva	Deva	2014
Cotroceni	Bucharest	2014
Genetic	București	2014
Iași	Iași	2014
Sama	Bălcești	2015
Sama	Calafat	2015
Sama	Craiova	2015
Sama	Rm Valcea	2015
Sama	Slatina	2015
Ultratest	Craiova	2015
Diamed	Brăila	2016
Diamed	București	2016
Diamed	Focșani	2016
Diamed	Tecuci	2016
Diamed	București	2016
Panduri	București	2016
Panduri	București	2016
Buftea	Ilfov	2017
Târgoviște	Târgoviște	2017
Anima	Ilfov	2017

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

## Farmacii

### Prezentare generală

În anul 2010 Grupul și-a lansat marca de farmacie PharmaLife în scopul de a capta venituri suplimentare din traficul de pacienți existent în clinicele din cadrul Grupului. PharmaLife operează farmacii doar în unitățile proprii ale Grupului, unde spațiul, autorizația și potențialul de vânzare permit. În data de 30 septembrie 2017, existau un număr de 10 farmacii funcționale, oferind pacienților atât produse pe bază de rețetă, cât și produse care nu necesită rețetă, precum și alte produse de îngrijire a sănătății aferente.

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

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

Denumirea	Locația	Data deschiderii
Grivita	București	2010
Unirii	București	2010
Băneasa	București	2010
Brasov	Brașov	2011
Pediatrie	București	2011
Titan	București	2012

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

## Stomatologie

### Prezentare generală

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

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

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

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

### Standarde de calitate

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



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

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

## **Resurse umane și alte resurse**

Serviciile oferite de Grup pacienților săi sunt asigurate de cel mai mare grup privat de medici și asistenți din România. La data de 30 septembrie 2017, Grupul colabora cu un număr de aproximativ 2.300 de medici și 1.500 asistenți calificați în toate liniile de afaceri, incluzând atât angajați care lucrează exclusiv pentru Grup, cât și colaboratori, care oferă servicii în regim de profesioniști independenți. De asemenea, la data de 30 septembrie 2017, mai mult de 1.500 de angajați cu normă întreagă își desfășurau activitatea în funcții de personal suport și personal administrativ.

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

Grupul urmărește să ofere un nivel de remunerare sau de beneficii adecvat atât medicilor, cât și altor membri din personalul medical, în schimbul prestării unor servicii medicale de calitate, precum și în schimbul angajamentului de a promova modelul de afaceri MedLife. Pachetul de compensare obișnuit oferit de Grup salariaților săi, include o remunerație fixă, la care se adaugă și o remunerație variabilă stabilită în baza unui mecanism de distribuire a profitului determinat în funcție de numărul de programări și de consultații. Colaboratorii sunt recompensați în funcție de numărul de programări și de consultații al acestora.

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

## **Conducerea Societății**

Detalii privind Consiliul de Administrație al Societății și membrii managementului executiv sunt incluse în secțiunea "*Managementul Societății*" de mai jos.

Managementul Societății este structurat pe doi piloni. Managementul operațional este asigurat de o echipă de manageri seniori care își desfășoară activitatea sub conducerea directorilor executivi ai Grupului, cunoscută sub denumirea de grupul de manageri "40+". Acest organism include managerii funcționali ai departamentelor suport, diferitele categorii de superiori ierarhici și manageri ai altor unități mai ample. Grupul "40+" se reunește săptămânal sub forma unui comitet de management având ca obiectiv identificarea și gestionarea riscurilor care pot apărea, precum și a oportunităților în cadrul activității comerciale desfășurate, precum și revizuirea performanței bugetului. Membrii grupului "40+" din afara Bucureștiului participă, de obicei, la aceste întâlniri prin conferință telefonică.

Grupul își gestionează activitatea în funcție de un buget anual, aprobat inițial, împreună cu grupul "40+", pe baza unei abordări ascendente și care este ulterior confirmată de directorii executivi ai Grupului și de Consiliul de Administrație. Bugetul include indicii principali de performanță operațională, precum și obiectivele financiare, prezintă planul operațional și financiar al Societății pentru exercițiul financiar în curs și stabileste obiectivele operaționale și financiare la nivel de unitate. Remunerația membrilor din cadrul grupului "40+" este, în mare măsură, raportată la îndeplinirea obiectivelor din buget. În cadrul unităților acestora, managerii beneficiază de o autonomie suficientă pentru a-și desfășura activitatea în conformitate cu obiectivele stabilite în buget.

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

#### **Active semnificative**

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

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

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

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

#### **Sănătate, siguranță, securitate și protecția mediului**

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

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



### **Echipamente și tehnologii**

Grupul achiziționează sisteme tomograf în coerență optică, echipamente pentru investigații prin rezonanță magnetică, echipamente pentru realizarea tomografiilor computerizate, instrumente de măsurare a densității osoase, sisteme de fotografiere și identificare utilizate în realizarea dermatoscopilor, echipamente de măsurare a rigidității hepatică, laser, sisteme cu vacuum pentru reducerea depozitelor de grăsimi prin crioliză (LipoCryo), sisteme de endoscopie cu videocapsulă.

### **Furnizorii Grupului**

Grupul achiziționează materialele utilizare în activitatea medicală sau de altă natură de la furnizori de top de pe piață, inclusiv de la firme internaționale și societăți locale de prestigiu. Grupul a încheiat contracte de achiziții cu principalii săi furnizori de consumabile medicale, substanțe utilizate în activitățile de laborator, farmaceutice, echipamente medicale și alte achiziții care nu sunt de natură medicală. Aceste contracte sunt negociate la nivel de Grup în scopul obținerii unor condiții mai avantajoase de achiziție. Departamentul de achiziții constituie un element esențial pentru generarea unei cooperări în privința costurilor, imediat după încheierea unui contract de achiziție de către Grup și pentru redirecționarea fluxurilor de achiziții ale noilor unități dobândite prin intermediul departamentului centralizat al Grupului. Grupul își selectează furnizorii în funcție de criterii de calitate, preț și de capacitatea acestora de livrare și urmărește să stabilească cu furnizorii săi relații solide pe termen lung.

Printre cei mai importanți furnizori ai Grupului se numără societățile Abbott, Diamedix Impex, Roche România și Novaintermed, care furnizează reactivi și alte consumabile utilizate în activitatea medicală, precum și anumite echipamente necesare pentru desfășurarea activităților medicale, care sunt furnizate de anumiți furnizori în vederea utilizării acestora ca produse conexe. Furnizorii de echipamente de imagistică de diagnostic sunt, printre alții, General Electric și Siemens.

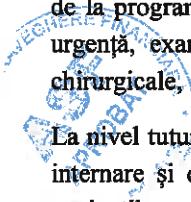
Grupul își achiziționează produsele farmaceutice de la distribuitorii locali de produse farmaceutice, iar principalii săi furnizori în 2017 au fost Mediplus Exim S.R.L., Farmexpert D.C.I. S.R.L., Farmexim S.A., Romastru Trading S.R.L. și Farmaceutica Remedia S.A..

Cei mai importanți furnizori ai Grupului de materiale de natură nemedicală sunt Telekom România pentru soluții de comunicații și pentru închirierea unor bunuri mobile, precum și societatea Capital Fleet Management pentru leasing operațional. Alte achiziții de natură nemedicală includ achiziția de tehnologii informatici și de sisteme informaționale hardware și software, echipamente de birotică, articole de papetarie și mobilier. De asemenea, anumite servicii, cum ar fi serviciile de eliminare a deșeurilor medicale, curățare și spălătorie, securitate și serviciile de livrare mâncare sunt externalizate de Grup unor societăți terțe.

### **Tehnologia informației**

Pentru infrastructura sa hardware IT, Grupul colaborează cu furnizori internaționali. În ceea ce privește comunicarea între diversele locații ale Grupului, acesta utilizează o rețea virtuală privată care asigură eficiență, securitate și confidențialitatea comunicațiilor.

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

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

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

### Drepturi de proprietate intelectuală

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

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

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

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

### Asigurări

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

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

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



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

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

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

## Proceduri Judiciare

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

### Litigii de muncă

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

### Litigii având ca obiect acuzații de malpraxis

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

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

### Litigiul cu CNAS

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

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

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

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

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

### **Investigația Consiliului Concurenței**

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

## CONDUCEREA SOCIETĂȚII

### Aspecte generale

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

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

### Consiliul de Administrație

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

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

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

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

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

Grupului Băncii Mondiale și cel mai mare finanțator al sectorului privat în țările emergente. În perioada 2011 - 2016, Ana Maria Mihăescu a avut rol decizional în ceea ce privește proiectele International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, din mai multe țări europene, inclusiv România. Anterior a ocupat funcții de top management în sectorul bancar.

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

**Ion Nicolae Scorei** este membru în Consiliul de Administrație al MedLife din 2006. El este de asemenea avocat, membru al Baroului București și coordonator în cadrul societății civile profesionale Scorei și Asociații. Ion Nicolae Scorei este absolvent al Universității Româno-Americană, Facultatea de Drept (1998).

**Dimitrie Pelinescu-Onciu** este membru în Consiliul de Administrație al MedLife din 2008. Este absolvent al Universității de Medicină și Farmacie Carol Davila din București, Facultatea de Medicină (1972), specializându-se în obstetrică și ginecologie (rezidențiat 1978-1981) și Doctor în Științe Medicale din 1994. Dimitrie Pelinescu-Onciu este membru în 11 societăți științifice din România și în 7 societăți științifice din străinătate, ocupând între altele funcția de președinte al Asociației Române de Medicină Perinatală (2006-2008). Anterior alăturării echipei MedLife în 2004, Dimitrie Pelinescu-Onciu și-a desfășurat activitatea în cadrul Spitalului Clinic Filantropia, București (1994-2004), Spitalului Clinic Titan, București (1986-1991), Spitalului Clinic Brâncovenesc (1978-1981) și spitalului rural Sinești, județul Vâlcea (1972-1978), ocupând pe rând funcția de medic primar de obstetrică-ginecologie, șef de clinică sau director de spital.

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

**Marius-Leonard Gherghina** este membru în Consiliul de Administrație al MedLife din 2009. Este absolvent al Universității Politehnice din București, Facultatea de Inginerie Aeroportuală (1988) și al unui program de Masterat în Administrarea Afacerilor (MBA) în cadrul Universității McGill din Montreal, Canada. Înainte să se alăture echipei MedLife, Marius a deținut funcția de partener pentru Europa Centrală în cadrul Value4Capital Eastern Europe Holding V Limited (2006-2012), partener pentru Europa Centrală în cadrul Baring Private Equity Partners (1998-2006) și senior investment officer în cadrul Romanian –American Enterprise Fund (1995-1998).

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

## **Directori**

### **Directori executivi**

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

contracte de mandat. Locul de desfășurare a funcției de director executiv în cadrul Grupului se află la sediul Societății.

Nume	Funcție
Mihail Marcu	Director General (CEO)
Nicolae Marcu	Director Sănătate și Operațiuni
Dorin Preda	Director Finanțe și Trezorerie
Adrian Lungu	Director Financiar (CFO)
Radu Petrescu	Director de Resurse Umane
Geanina Nicoleta Durigu	Director Vânzări Retail/ Divizia de Laboratoare
Mariana-Ilea Brătes	Director de Aprovisionare
Mihai-Stelian Vârciu	Director Medical
Vera Firu	Director Economic și de Operațiuni
Mirela Dogaru	Director Corporate

**Mihail Marcu** este președintele director general al MedLife din decembrie 2016. Mihail Marcu a absolvit Universitatea din București, Facultatea de Matematică și Informatică, în 1995 și o serie de studii postuniversitare și cursuri de specializare oferite de Institutul Bancar Român, the Open University, DC Gardner training sau Codecs, atât în România cât și în străinătate. Anterior deținerii funcției de membru în Consiliul de Administrație al MedLife, între ianuarie 2004 și august 2006 Mihail Marcu a fost Director General al MedLife, iar anterior a deținut funcția de vice-președinte al RoBank S.A. (în prezent, OTP Bank Romania S.A.), fiind autorizat în această calitate de către Banca Națională a României. Anterior, Dl. Marcu a ocupat diverse funcții în Credit Bank Romania S.A., respectiv RoBank S.A., inclusiv inspector de credite, șef de serviciu de credite, directorul departamentului de credite și director al departamentului corporativ.

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

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

**Adrian Lungu** este directorul financiar (*chief financial officer*) al Societății. Adrian Lungu a absolvit în 2008 Academia de Studii Economice din București, fiind licențiat în administrarea afacerilor. Și-a început activitatea în MedLife în 2011, în calitate de director al departamentului de Business Controlling. Anterior, Adrian Lungu și-a desfășurat activitatea în cadrul Ernst & Young Romania (2007-2010), în departamentul Tranzacții și Servicii de Consultanță, în calitate de consultant senior, și în cadrul KPMG Romania (2007) în departamentul Servicii Financiare (de Audit), în calitate de stagiar.

**Mihai-Stelian Vârciu** este director medical al Grupului. Dl. Vârciu a absolvit Universitatea de Medicină și Farmacie Cluj Napoca, Facultatea de Medicină, fiind licențiat ca medic, iar în 2000 a obținut titlul de Doctor în științe medicale de la Universitatea de Medicină și Farmacie Carol Davila, București. Dl. Vârciu are experiență didactică, din 2003 fiind cadru universitar în Universitatea Transilvania, Facultatea de Medicină, unde ocupă din 2013 funcția de Șef de lucrări. Dl. Vârciu este autorul mai multor lucrări, comunicări științifice și articole de specialitate și este membru al Colegiului Medicilor, al Societății Române de Endocrinologie și al Societății Române de Psihoneuroendocrinologie. Experiența sa profesională include funcția de medic primar, șef de secție în cadrul Spitalului Clinic Județean de Urgență Brașov, ocupată în perioada 1998-2011.

**Vera Firu** este director Economic și de Operațiuni al Societății. Vera Firu a absolvit în 1985 Academia de Studii Economice, Facultatea de Economia Industriei, Construcțiilor și Transporturilor. Înainte să se alăture echipei MedLife, Vera Firu a deținut funcția de director economic al Unicom Holding S.A. (1996-2005), iar anterior a fost contabil șef în cadrul Romquartz S.A.

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

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

**Mariana Ilie-Brateș** este director al departamentului de Aprovizionare al Societății din noiembrie 2004. Mariana Ilie-Brateș a absolvit în 1992 Institutul Politehnic București, Facultatea de Tehnologie Chimică – Anorganică. Pe durata studiilor universitare, și-a desfășurat activitatea în calitate de laborant chimist în cadrul Institutului Național al Lemnului (1986-1992), iar după absolvirea acestora a fost inginer chimist în cadrul aceleiași instituții (1992-2000). Înainte de a se alătura echipei MedLife în 2004, a deținut funcția de administrator de achiziții și gestiune în cadrul Medicover S.R.L. (2000-2004). Mariana Ilie-Brateș este absolventă a mai multor cursuri de perfecționare în domenii precum: vânzări, management și contabilitate, fiind contabil autorizat din 1992.

**Radu Petrescu** este director de resurse umane în cadrul Societății. Radu Petrescu are o experiență extinsă în sfera resurselor umane din industriile pharma și FMCG, coordonând proiecte de recrutare pe scară largă și proiecte de management al performanțelor. A ocupat funcția de HR Manager, Europa Centrală și de Est, pentru Danone. Anterior a profesat în domeniul farmaceutic unde a deținut poziția de director de operațiuni pentru, Operațiuni HR Europa, în cadrul companiei Pfizer, dar și în domeniul serviciilor de consultanță și audit, unde a activat pentru PricewaterhouseCoopers (PWC). Absolvent al facultății de sociologie, din cadrul Universității București, Radu Petrescu a urmat și un program de masterat în cadrul aceleiași instituții.

## **Comitete consultative**

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

### **Comitetul de audit**

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

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

### **Comitetul de investiții**

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

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

### **Comitetul de nominalizare și remunerare**

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

## **Funcțiile deținute în alte societăți**

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

### **Membrii executivi și neexecutivi ai Consiliului de Administrație**

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

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



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

#### Directorii executivi, cu excepția membrilor Consiliului de Administrație

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

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

## Dețineri de Acțiuni și Opțiuni

Tabelul de mai jos ilustrează numărul de acțiuni deținute în Societate de membrii Consiliului de Administrație și de directorii executivi ai Societății nominalizați în prezentul Prospect, la data prezentului Prospect.

### Membrii executivi și neexecutivi ai Consiliului de Administrație

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

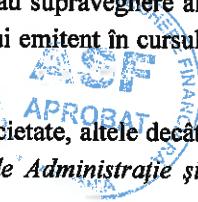
Directorii executivi, cu excepția membrilor Consiliului de Administrație nu dețin acțiuni în Societate.

La data prezentului Prospect, Societatea nu a emis opțiuni pe acțiuni emise de aceasta.

## Declarații

La data Prospectului, fiecare membru al Consiliului de Administrație și fiecare director executiv al Societății menționat mai sus a declarat că:

- (i) nu a fost și nu este condamnat pentru fraudă, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (ii) acționând în calitate de membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere sau că director sau fondator într-o societate sau într-un parteneriat, nu a fost asociat cu nicio procedură de faliment, punere sub sechestrul sau lichidare, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iii) nu a fost incriminat public și/sau sancționat de către autoritățile statutare sau de reglementare (inclusiv de către organismele profesionale desemnate) și nu i-a fost interzis de instanță să îndeplinească funcția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervenă în gestionarea sau desfășurarea afacerilor vreunui emitent în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iv) nu desfășoară activități, în afara Societății, care să fie semnificative pentru Societate, altele decât cele prezentate în secțiunea "—Funcțiile deținute de membrii Consiliului de Administrație și directori" de mai sus;
- (v) nu a fost ales membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau director în cadrul Societății în baza vreunei înțelegeri sau vreunui acord cu acționarii principali, clienții sau furnizorii Societății sau cu alte persoane;
- (vi) nu deține participații în capitalul social al Societății altele decât cele prezentate în secțiunea "—Dețineri de Acțiuni și Opțiuni" de mai sus;



- (vii) nu există nicio restricție privind cessionarea, într-o anumită perioadă de timp, a participațiilor la capitalul social al Societății;
- (viii) nu există relații de familie între aceștia și alți membri ai organelor de administrare, conducere, supraveghere ai Societății sau directori sau fondatori ai Societății;
- (ix) nu există aranjamente sau înțelegeri cu acționarii majoritari, cu clienții, furnizorii sau alte persoane care se află în relații cu Societatea, în baza cărora membrii Consiliului de Administrație sau directorii să fi fost numiți ca membri ai organelor de administrare, conducere sau control ale Societății.

cu următoarele excepții:

- (i) Mihail Marcu a fost asociat și administrator al societății Life Residence S.R.L., care a intrat în lichidare voluntară, executându-și în mod complet toate obligațiile. Potrivit declarației lui Mihail Marcu, Life Residence S.R.L. nu a desfășurat nicio activitate comercială, financiară, de servicii de investiții, imobiliare sau orice altă activitate pe durata existenței sale;
- (ii) ASF a suspendat temporar activitatea MedLife Broker de asigurări în octombrie 2016 până la data la care Dorin Preda, în calitate de director executiv al MedLife Broker de asigurări, va finaliza un curs de doi ani de pregătire profesională pentru persoanele care îndeplinesc funcții de conducere în cadrul broker-ilor de asigurări și va promova un examen final în acest sens;
- (iii) între Mihail Marcu și Nicolae Marcu există relații de familie.

#### **Conflict de interes**

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

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

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

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

#### **Polițe de asigurare de răspundere civilă profesională**

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

## ACTIONARII PRINCIPALI

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

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

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

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

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

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

## **DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE**

### **Denumirea legală și comercială a Societății**

Denumirea legală și comercială a Societății este Med Life S.A..

### **Scopul și obiectul principal de activitate al Societății**

Conform articolului 2 din Actul Constitutiv, domeniul principal de activitate al Societății constă în activități de asistență medicală ambulatorie și stomatologică (Cod CAEN 862), iar obiectul principal de activitate al Societății constă în activități de asistență medicală specializată (Cod CAEN 8622), potrivit Clasificării Activităților din Economia Națională.

De asemenea, Societatea poate desfășura și o serie activități secundare și auxiliare, menționate la articolul 3.1 din Actul Constitutiv:

**Cod CAEN 8610** – activități de asistență spitalicească

**Cod CAEN 8621** – activități de asistență medicală generală

**Cod CAEN 8623** – activități de asistență stomatologică

**Cod CAEN 8690** – alte activități referitoare la sănătatea umană

**Cod CAEN 8710** – activități ale centrelor de îngrijire medicală

**Cod CAEN 8720** – activități ale centrelor de recuperare psihică și de dezintoxicare, exclusiv spitale

**Cod CAEN 8730** – activități ale căminelor de bătrâni și ale căminelor aflate în incapacitate de a se îngriji singure

**Cod CAEN 7211** – cercetare-dezvoltare în biotehnologie

**Cod CAEN 7219** – cercetare-dezvoltare în alte științe naturale și inginerie

**Cod CAEN 7220** – cercetare-dezvoltare în științe sociale și umaniste.

### **Capital social**

#### **Capitalul social subscris și vărsat**

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

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

#### **Capital social autorizat**

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

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

Societatea nu are cunoștință de niciun fel de drepturi de achiziție și/sau obligații legate de capitalul neemis al Societății.

#### *Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor*

Conform Actului Constitutiv, fiecare acțiune subscrisă și vărsată integral de acționari acordă drepturi egale și conferă deținătorului acesteia, conform legii, dreptul la un vot în Adunarea Generală a Acționarilor Societății, dreptul de a alege și de a fi ales în organele de conducere ale Societății, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor Actului Constitutiv și dispozițiilor legale aplicabile, precum și alte drepturi. Deținerea unei acțiuni emise de Societate certifică aderarea deținătorului la Actul Constitutiv.

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

În conformitate cu Legea Societăților, fiecare acționar trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, respectând drepturile și interesele legitime ale Societății și ale celorlalți acționari. Aceste drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea Societății prin participarea la adunarea generală a acționarilor și exprimarea voturilor în cadrul acesteia, exercitarea dreptului de a alege și de a fi ales în organele de conducere ale Societății, precum și participarea la distribuirea profitului.

#### *Dreptul de preferință*

Potrivit Actului Constitutiv și reglementărilor privind piața de capital, acțiunile nou emise în cadrul unei majorări prin aport în numerar trebuie oferite, cu prioritate, deținătorilor drepturilor de preferință, aparținând acționarilor existenți ai Societății înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare care nu își au înstrăinat drepturile de preferință în perioada de tranzacționare a acestora, dacă este cazul, sau deținătorilor drepturilor de preferință dobândite în perioada de tranzacționare a acestora. Dacă, după expirarea termenului prevăzut pentru exercitarea dreptului de preferință, noile acțiuni emise nu au fost în totalitate subscrise, acțiunile care nu au fost subscrise pot fi anulate sau oferite publicului investitor, în conformitate cu hotărârea organului de conducere competent pentru aprobarea majorării capitalului social.

Potrivit reglementărilor privind piața de capital, perioada în care se pot subSCRIE acțiuni în cadrul exercitării dreptului de preferință nu este mai mică de o lună de la data stabilită în prospect, dată ulterioră datei de înregistrare și datei de publicare a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor sau a deciziei Consiliului de Administrație în Monitorul Oficial al României.

Dreptul de preferință al acționarilor de a subSCRIE noi acțiuni în cadrul unei majorări de capital social prin aport în numerar poate fi ridicat, cu aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris și vărsat și cu votul acționarilor care dețin cel puțin ¾ din drepturile de vot. În urma ridicării dreptului de preferință a acționarilor de a subSCRIE noile acțiuni, acestea vor fi oferite spre subSCRIERE publicului, cu respectarea dispozițiilor legale privind ofertele publice de vânzare.

#### *Dreptul de vot și dreptul de a participa la Adunarea Generală a Acționarilor*

Drepturile fundamentale ale acționarilor includ dreptul de a participa la Adunarea Generală a Acționarilor și dreptul la vot.

În plus față de prevederile Actului Constitutiv și ale Legii Societăților, dispozițiile legale privind piața de



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

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

#### *Drepturi la dividende*

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

#### *Dreptul la informare*

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

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

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

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

#### *Dreptul de retragere*

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

#### *Dreptul de a contesta hotărârile Adunării Generale a Acționarilor*

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

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

#### *Drepturi derivate din lichidare*

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

#### *Alte drepturi ale acționarilor*

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

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



acțiuni în instanță, atragerea răspunderii fondatorilor, administratorilor, directorilor sau a auditorilor interni sau auditorilor financiari ai Societății pentru cauzarea de daune Societății prin încălcarea îndatoririlor acestora față de Societate, dreptul acționarului/acționarilor deținând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Societății să inițieze o acțiune în instanță în acest scop. În aceste cazuri, astfel de acțiuni se introduc de către acționarul/acționarii reclamant/ți, dar pe seama Societății;

- dreptul unui acționar semnificativ de a solicita numirea membrilor Consiliului de Administrație, prin utilizarea metodei votului cumulativ și, în cazul în care metoda votului cumulativ nu este utilizată pentru votul exprimat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor cu privire la numirea membrilor Consiliului de Administrație, acționarul respectiv are dreptul de a solicita instanței să convoace imediat Adunarea Generală a Acționarilor. Conform Legii emitenților și operațiunilor de piață, un "acționar semnificativ" este o persoană fizică, persoană juridică sau grupul de persoane care acționează în mod concertat și care deține direct sau indirect o participație de cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți sau din drepturile de vot;
- dreptul unui acționar care deține individual ori, după caz, acționarii care dețin împreună cel puțin 5% din capitalul social, de a solicita, cel mult o dată într-un exercițiu finanic, convocarea unei Adunări Generale a Acționarilor având pe ordinea de zi alegerea membrilor Consiliului de Administrație, cu aplicarea metodei votului cumulativ.

#### *Obligația de a se abține de la deliberări*

Un acționar care, într-o anumită operațiune, are un interes contrar intereselor Societății, fie personal sau ca reprezentant al unei alte persoane, trebuie să se abțină de la deliberări. Un acționar care nu respectă această cerință legală poate fi ținut răspunzător pentru daune aduse Societății în cazul în care, fără votul acționarului respectiv, nu s-ar fi ajuns la majoritatea necesară pentru adoptarea hotărârii respective.

#### *Obligația de a notifica o participație importantă*

Conform Legii emitenților și operațiunilor de piață, dacă în urma operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror altor operațiuni cu Acțiuni, proporția drepturilor de vot deținute de o persoană atinge, depășește sau scade sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% sau 75% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze imediat Societatea în legătură cu proporția drepturilor de vot deținute, dar nu mai târziu de 4 zile de tranzacționare începând cu data la care (i) află despre achiziție sau vânzare sau posibilitatea de a exercita drepturi de vot sau la care, ținând cont de împrejurări, ar fi trebuit să afle despre aceasta, indiferent de data la care achiziția, vânzarea sau posibilitatea de exercitare a drepturilor de vot intră în vigoare sau (ii) este informată despre un eveniment care modifică structura drepturilor de vot. Nici Actul Constitutiv și nici alt regulament al Societății nu prevede nicio altă obligație de a dezvăluui titularii acțiunilor deținute peste un anumit prag.

#### *Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie*

Conform Legii emitenților și operațiunilor de piață, o persoană care, urmare a achiziției directe sau a unei achiziții de către persoane cu care acționează în mod concertat, deține valori mobiliare la o societate listată care, adăugate la deținerile anterioare ale persoanei respective sau ale persoanelor cu care acționează în mod concertat, acordă persoanei respective, direct sau indirect, mai mult de 33% din drepturile de vot ale unei societăți, persoana respectivă este obligată să inițieze o ofertă publică de preluare obligatorie adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora, la un preț echitabil, cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două luni de la momentul atingerii acestui prag.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Obligațiile persoanelor care dețin informații privilegiate*

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

## **TRANZACȚII CU PĂRTI AFILIATE**

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

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



## CONTRACTE IMPORTANTE

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

### **Facilități de finanțare importante**

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

#### **Facilități de credit contractate de Grup**

##### ***Împrumutul sindicalizat***

Societatea, împreună cu Bahtco Invest, Accipiens și PDR (în calitate de împrumutați) au încheiat pe 2 martie 2016 un contract de facilitate de credit, cu un număr de instituții de credit, respectiv Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Societe Generale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Bucharest Branch și Raiffeisen Bank S.A ("Împrumutul Sindicalizat"). Părțile finanțatoare au pus la dispoziția împrumutaților trei facilități de credit, în sumă totală de 48.764.589,89 EUR și 27.000.000 RON, după cum urmează:

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

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

- (b) Facilitate de tip *revolving* în lei, în sumă totală de 27.000.000 RON, acordată Societății în scopul refinanțării în totalitate a sumelor datorate de aceasta în temeiul unui contract de facilitate de credit încheiat cu BCR la data de 28 august 2014 și pentru finanțarea nevoilor curente ale Societății;
- (c) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 10.000.000 EUR, acordată Societății pentru achiziția de participații în societăți care desfășoară activități similare sau complementare celor desfășurate de împrumutați ("Societățile Tintă vizate de Împrumutul Sindicalizat"), respectiv, în limita a 3.000.000 EUR, Societăților Tintă vizate de Împrumutul Sindicalizat care vor accede în calitate de împrumutați la contractul de facilitate de credit, în vederea refinanțării datoriilor financiare ale acestora.
- (d) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 8.000.000 EUR, acordată Societății pentru refinanțarea contractelor de leasing ale Societății

Pachetul de garanții cuprinde, între altele, ipotecă imobiliare asupra activelor din București (spitalul din Calea Griviței nr. 365 – proprietatea MedLife, spitalul de pedatrie din St. Zăgazului nr. 7, aflat în proprietatea Bahtco) și Brașov (clinica și spitalul din Str. Turnului nr. 5, aflate în proprietatea PDR), ipotecă mobiliare asupra echipamentelor medicale, acțiunilor în Societățile Tintă vizate de Împrumutul Sindicalizat, soldurilor creditoare ale conturilor, polițelor de asigurare, creanțelor Societății asupra caselor de asigurări de sănătate, acțiunilor deținute de Familia Marcu în cadrul Societății etc.

Obligațiile împrumutaților în temeiul contractului sunt conjuncte, aspect reflectat și în cadrul ipotecilor reale constituite de fiecare dintre împrumutați. Cu toate acestea, Societatea și Bahtco Invest acționează reciproc în calitate de fidejusori (fiecare cu privire la obligațiile celuilalt din contractul de credit sus-menționat).

Contractul conține dispoziții cu privire la decăderea din beneficiul termenului (având ca rezultat obligația de rambursare anticipată) în situația în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii

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

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

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

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

#### ***Împrumuturile contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale***

Societatea (în calitate de împrumutat), împreună cu Accipiens, Bahtco Invest și PDR (în calitate de codebitori) derulează în prezent două contracte de împrumut cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale ("Împrumuturile IFC"), respectiv:

- (a) contractul de împrumut la termen din data de 30 iunie 2010, astfel cum a fost modificat și reiterat la data de 11 August 2011, cu modificările ulterioare (suma datorată la data de 30 septembrie 2017 în temeiul acestui contract fiind de 2.857.142,25 euro); și
- (b) contractul de împrumut la termen din data de 30 septembrie 2016, în suma de 10.000.000 euro la 30 septembrie 2017, destinat finanțării planului de investiții al Societății și ale co-debitorilor, în vederea extinderii operațiunilor acestora, atât în mod organic, cât și prin achiziții de participații în societăți desfășurând activități similare sau complementare celor desfășurate de împrumutați ("Societățile Țintă vizate de Împrumuturile IFC").

Ambele împrumuturi sunt contractate în condiții similare, fiind rambursabile în rate semestriale egale de principal (maturitatea finală fiind data de 15 mai 2023) și, cu unele excepții, majoritatea garanțiilor sunt comune ambelor împrumuturi și, totodată, comune pachetului de garanții aferent Împrumutului Sindicalizat, astfel cum este reflectat în Contractul Intrecitor din data de 2 martie 2016, amendat ulterior, încheiat între Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Societe Generale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Bucharest Branch, Raiffeisen Bank S.A., International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, Societate, Accipiens, Bahtco, PDR și Familia Marcu.

Pachetul de garanții cuprinde, între altele, ipoteci imobiliare asupra activelor din București (spitalul din Calea Griviței nr. 365, aflat în proprietatea MedLife, spitalul de pedatrie din str. Zagazului nr. 7, aflat în proprietatea Bahtco) și Brașov (clinica și spitalul din str. Turnului nr. 5, aflate în proprietatea PDR), ipoteci mobiliare asupra echipamentelor medicale, acțiunilor în Societățile Țintă vizate de Împrumuturile IFC,

soldurilor creditoare ale conturilor, polițelor de asigurare, creanțelor Societății asupra caselor de asigurări de sănătate, acțiunilor deținute de Familia Marcu în cadrul Societății, acțiunilor emise de codebitori, etc.

Societatea și Bahtco acționează reciproc în calitate de fidejusori (fiecare cu privire la obligațiile celuilalt din contractele de împrumut sus-menționate).

Contractele conțin prevederi similare, inclusiv în ceea ce privește limitarea distribuirii de dividende, interdicția modificărilor substanțiale ale documentelor constitutive, de natură să intre în conflict cu documentația de finanțare, precum și obligația rambursării anticipate a sumelor datorate în cazul pierderii de către Familia Marcu a controlului asupra Societății, a codebitorilor și a Societăților Tintă vizate de Împrumuturile IFC.

Restricția cu privire la distribuția de dividende cuprinsă în Împrumuturile IFC constă în interzicerea aprobării distribuirii sau efectuării de plăți de dividende sau alte distribuții în numerar (cu excepția dividendelor sau distribuțiilor făcute în acțiuni emise de Societate sau codebitori), precum și a răscumpărării de acțiuni, fără acceptul expres al International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. Contractele de împrumut prevăd unele excepții de la această restricție, respectiv, posibilitatea de a efectua asemenea plăți în măsura în care acestea sunt efectuate din beneficii nedistribuite sau posibilitatea distribuirii de dividende dacă, în urma unei astfel de distribuiriri, Grupul nu intră astfel într-un caz de neexecutare sau într-un caz potențial de neexecutare, iar indicatorii financiari stabiliți în contractele de împrumut în sarcina Grupului sunt în continuare respectați.

#### **Opțiunea de vânzare a International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale**

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a încheiat cu Mihail Marcu, în data de 21 noiembrie 2016, un contract privind opțiunea de vânzare a acțiunilor deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, către Mihail Marcu ("Opțiunea de vânzare a IFC"), asumată în mod irevocabil de către Mihail Marcu, care este guvernată de legea statului New York.

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, poate exercita opțiunea sa de vânzare oricând într-o perioadă de timp cuprinsă între 20 decembrie 2016 și data la care acțiunile emise de Societate vor atinge un prag de lichiditate constând în atingerea unor valori medii zilnice de tranzacționare pentru o perioadă de șase luni consecutive, cu excepția tranzacțiilor efectuate de către de membrii Familiei Marcu, de Societate sau de afiliații acestora, care să fie de o valoare de cel puțin raportul dintre de cinci ori numărul de acțiuni ale Societății deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, împărțit la numărul de zile de tranzacționare în cele două luni precedente. De asemenea, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, va avea dreptul de a exercita opțiunea de vânzare către Mihail Marcu și în cazul în care, de-a lungul perioadei în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este acționar al Societății, se produc anumite evenimente în legătură cu Societatea sau dacă deținerile Familiei Marcu în Societate scad sub 51% din capitalul social și drepturile de vot sau în contextul unei vânzări de acțiuni de către Familia Marcu către un cumpărător terț, care decide să nu cumpere și acțiunile International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în cazul în care acesta din urmă le oferă.

Exercitarea opțiunii de vânzare de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, se poate face numai în conformitate cu prevederile aplicabile ale legislației de piețe de capital și cu reglementările BVB, inclusiv prin efectuarea unui placament privat, la prețul agreat de părți în Opțiunea de vânzare a IFC. Opțiunea de vânzare a IFC include un mecanism prin care, în cazul în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale își exercită opțiunea, iar Mihail Marcu nu își indeplinește obligația de a achiziționa acțiunile oferite de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, aceasta din urmă va putea vinde acțiunile respective către un terț sau va putea executa Ipoteca pe Acțiuni a IFC (definită mai jos).

*APROBAT*

### **Ipoteca pe acțiunile lui Mihail Marcu**

Pentru a garanta angajamentele asumate de Mihail Marcu în Opțiunea de vânzare a IFC, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale și Mihail Marcu au încheiat într-un contract de ipotecă cu privire la 4.219.320 acțiuni ale Societății, care reprezintă toate acțiunile deținute de către Mihail Marcu în Societate, respectiv 21% din capitalul social al Societății ("Ipoteca pe Acțiuni a IFC"). Ipoteca pe Acțiuni a IFC creează o ipotecă de prim rang în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, asupra acțiunilor deținute de Mihail Marcu în Societate, care are prioritate față de ipoteca pe acțiunile Familiei Marcu constituită în favoarea băncilor creditoare potrivit Împrumutului Sindicalizat.

### **Facilități de credit contractate de filiale ale Med Life**

La data de 24 august 2010, Accipiens a încheiat cu Banca Transilvania S.A. contractul nr. 121/24.08.2010, în sumă de 3.221.000 euro, având ca destinație construcția unui complex medical. Ulterior, prin actul adițional din data de 18 decembrie 2012, Genesys a preluat calitatea de împrumutat, Accipiens devenind doar co-debitor în cadrul contractului. Conform contractului, împrumutul este rambursat în rate lunare egale, maturitatea finală fiind 15 august 2028.

Împrumutul este garantat atât cu ipoteci reale (asupra conturilor Accipiens și Genesys, asupra acțiunilor deținute în Genesys, ipotecă imobiliară asupra clinicii Accipiens din Arad), cât și cu garanții personale oferite de acționarii minoritari.

Pe lângă alte prevederi standard cu privire la: interdicții de dispoziție/grevare a activelor peste un anumit plafon, obligații de informare, obligații de rulaj procentual prin conturile deschise la bancă, restricții cu privire la grevarea și/sau înstrâinarea activelor, contractul conține și restricții și obligații referitoare la structura Grupului și la exercitarea controlului asupra împrumutatului și altor părți obligate, și anume: (i) împrumutatului nu îl este permis să inițieze nicio schimbare în structura capitalului său social de natură să afecteze controlul asupra Genesys, Med Life și altor garanți, cu excepția situației în care obține acordul băncii; de asemenea, aceste entități sunt obligate să notifice astfel de schimbări dacă s-au produs prin efectul legii; (ii) banca poate să denunce unilateral contractul, între altele, dacă va constata (a) diminuarea capacitații de rambursare a persoanelor obligate, ca urmare a unor schimbări în structura actionariatului, directoratului/administrației, inclusiv în caz de incapacitate/deces/interdicții care afectează persoane cheie sau (b) reorganizări ale clientului de natură să afecteze solvabilitatea ulterioară a acestuia sau (c) modificări legislative și/sau în condițiile de plată din industrie, de natură să diminueze semnificativ cifra de afaceri a persoanelor obligate, la imposibilitatea/restrângerea capacitații acestuia de exercitare a obiectului de activitate etc.

### **Contracte referitoare la Ofertă**

Pentru detalii privind contractele referitoare la Ofertă, vă rugăm consultați secțiunea "—Subscriere și Vânzare" din prezentul Prospect.



## CADRUL LEGAL DE REGLEMENTARE AL SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA

În România, sectorul medical este reglementat de legislație specifică, în special de Legea Reformei Sănătății. Dispozițiile Legii Reformei Sănătății se completează cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 124 din 29.08.1998 privind organizarea și funcționarea cabinetelor medicale, respectiv ale Ordonanței de Urgență nr. 83 din 19.06.2000 privind organizarea și funcționarea cabinetelor de liberă practică pentru servicii publice conexe actului medical. Alte norme legale și administrative în vigoare reglementează diferite domenii specifice ale sectorului medical.

Unitățile medicale private din România intră sub incidența legislației menționate mai sus.

### *Autorizarea serviciilor medicale*

Înființarea de unități medicale și instalarea de echipamente medicale trebuie avizate și autorizate de autoritățile medicale locale, respectiv regionale aflate în subordinea Ministerului Sănătății.

Avizele și autorizațiile trebuie să fie conforme cu dispozițiile Legii Reformei Sănătății, respectiv cu diverse condiții aplicabile activităților medicale sau în legătură cu echipamentele.

### *Finanțarea sectorului medical*

Asistența de sănătate publică este garantată de stat și finanțată de la bugetul de stat, bugetele locale, bugetul Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate sau din alte surse inclusiv private, fonduri externe rambursabile și nerambursabile, contracte cu terții, precum și din contribuții personale și plăți directe.

Unitățile medicale private pot încheia un acord cu CNAS în vederea rambursării unor costuri în limita unor limite stabilite prin lege.

### *Asistența medicală*

Asistența medicală profilactică și curativă se asigură prin:

- (a) cabinețe medicale ambulatorii ale medicilor de familie și de alte specialități, centre de diagnostic și tratament, laboratoare, precum și prin alte unități sanitare publice și private;
- (b) unități sanitare publice și private cu paturi (spitale).

Asistența medicală ambulatorie de specialitate furnizează două tipuri de servicii:

- (a) servicii preventive, stabilirea diagnosticului și efectuarea tratamentului în regim ambulatoriu;
- (b) asigurarea continuității de diagnostic și terapeutice prin integrare cu asistența medicală primară și cu cea spitalicească.

Furnizarea serviciilor medicale în regim ambulatoriu se realizează prin intermediul (i) cabinețelor medicale (de stat sau private), (ii) al unităților medicale cu personalitate juridică, respectiv (iii) al cabinețelor medicale din structura instituțiilor.

### *Autorizarea desfășurării de activități medicale*

Cabinetele medicale se înființează la cererea medicului titular sau a medicilor asociați din cadrul societății civile medicale, actul de înființare fiind certificatul de înregistrare în Registrul unic al cabinețelor medicale întocmit și păstrat de autoritatea sanitară publică. Certificatul de înregistrare se eliberează printre altele în baza autorizației de liberă practică a medicului titular sau a asociaților și a avizului Colegiului Medicilor din România. Aceasta din urmă se obține în baza autorizației de liberă practică și a dovezii deținerii legale a spațiului și numai după verificarea existenței unei dotări minime (care diferă în funcție de specialitatea abordată).



Cabinetul medical funcționează în baza unui (i) aviz sanitar, care reprezintă prima etapă de verificare a normelor de igienă și sănătate publică, și (ii) a unei autorizații sanitare de funcționare, care se eliberează de către direcțiile de sănătate publică și care se vizează anual.

Cabinetele medicale pot desfășura activități de radiodiagnostic, imagistică medicală și alte activități medicale și conexe actului medical, cu avizul Ministerului Sănătății și al Ministerului Educației și Cercetării. Dispozitivele medicale folosite în cursul acordării asistenței medicale fac obiectul unui control periodic realizat la un interval de maxim trei ani.

Inspecția sanitară din cadrul direcției de sănătate publică poate retrage temporar sau definitiv autorizația sanitată de funcționare, consecința retragerii constând în suspendarea activității cabinetului medical.

Clinicile reprezintă societăți care reunesc activitatea mai multor cabinețe medicale. Clinicile parcurg un proces de autorizare similar cu cel descris mai sus în legătură cu cabinetele medicale.

#### ***Spitalele private***

Spitalul este definit în legislația aplicabilă ca fiind o unitate sanitară cu paturi, de utilitate publică, cu personalitate juridică, care furnizează servicii medicale. Serviciile medicale acordate de spital pot fi preventive, curative, de recuperare și/sau paleative.

Spitalele pot fi (i) publice (organizate ca instituții publice) și (ii) private (organizate ca persoane juridice de drept privat), existând și posibilitate ca într-un spital public să funcționeze secții private.

Spitalele private se înființează în baza avizului Ministerului Sănătății și funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare.

După obținerea autorizației sanitare de funcționare, spitalul intră, la cerere, în procedura de acreditare. Acreditarea reprezintă procesul de validare a conformității caracteristicilor serviciilor de sănătate, în urma căruia unitățile sanitare sunt clasificate pe categorii de acreditare. Acreditarea unităților sanitare este făcută de către Autoritatea Națională de Management al Calității în Sănătate. Spitalele își pot modifica structura organizatorică și se pot reorganiza, restrucțura sau își pot schimba sediul și denumirea numai cu avizul Ministerului Sănătății. Structura organizatorică a unui spital poate cuprinde, după caz: secții, laboratoare, servicii de diagnostic și tratament, compartimente, servicii sau birouri tehnice, economice și administrative, serviciu de asistență prespitalicească și transport urgențe, structuri de primiri urgențe și alte structuri aprobate prin ordin al ministrului sănătății.

#### ***Asistența farmaceutică***

Asistența farmaceutică se asigură prin prepararea și eliberarea medicamentelor și a altor produse stabilite prin ordin al ministrului sănătății, cum ar fi: produse cosmetice, dispozitive medicale, suplimente alimentare și altele. Punerea pe piață a medicamentelor și activitatea de farmacovigiliență se realizează prin proceduri distințe.

#### ***Laboratoarele medicale***

Laboratorul de analize medicale este unitatea aparținând sistemului public sau privat, cu sau fără personalitate juridică, furnizoare de servicii medicale de laborator, care includ:

- (a) examinarea materialelor provenite din corpul uman prin diverse metode și tehnici cu scopul de a furniza informații sau pentru evaluarea stării de sănătate a pacientului;
- (b) consultanță privind interpretarea rezultatelor investigațiilor efectuate și ale eventualelor investigații ulterioare necesare.

Laboratoarele medicale funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare emise de autoritățile de

sănătate publică, în baza declarației pe propria răspundere referitoare la asigurarea conformării la normele de igienă și de sănătate publică. Această autorizație sanitară este vizată anual.

Ministerul Sănătății, prin structurile sale specializate, controlează periodic îndeplinirea condițiilor de autorizare de către laboratoarele de analize medicale.

#### ***Cabinetele stomatologice***

Profesia de medic stomatolog este exercitată în România de către persoane fizice posesoare ale unui titlu oficial de calificare în medicină dentară, care sunt membri ai Colegiul Medicilor Dentiști din Romania ("CMDR"). Medicii stomatologi își exercită profesia pe baza certificatului de membru al CMDR avizat anual pe baza unei asigurări de răspundere civilă pentru greșeli în activitatea profesională, valabilă pentru anul respectiv.

Cabinetele de medicina stomatologică funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare emisă de autoritățile de sănătate publică din România. Controlul și supravegherea profesiei de medic stomatolog se realizează de Ministerul Sănătății și de CMDR.

#### ***Aspecte de mediu și siguranța clădirilor în care se desfășoară activități medicale***

##### ***Aspecte de mediu***

Cabinetele medicale se supun unor obligații specifice cu privire la evacuarea deșeurilor. Producătorul de deșeuri este responsabil pentru evacuarea și gestionarea deșeurilor în conformitate cu legislația aplicabilă. În special, deșeurile trebuie să fie colectate separat, cu mențiunea că producătorul de deșeuri poate subcontracta evacuarea și gestionarea acestora către diversi subcontractori de servicii. În plus, după caz, deșeurile din activități de sănătate care implică riscuri infecțioase pot fi supuse reglementarilor aplicabile transportului de obiecte periculoase.

Laboratoarele de analize medicale trebuie să aibă în dotare, cu precădere, recipiente pentru colectarea separată a deșeurilor pe categorii: deșeuri periculoase (infecțioase, tăietoare-înțepătoare, chimice și farmaceutice) și deșeuri nepericuloase, asimilate celor menajere. Laboratoarele de analize medicale trebuie să încheie cu societăți specializate un contract de colectare și neutralizare a deșeurilor sau să aibă în dotare un sistem propriu de neutralizare a deșeurilor.

Nerespectarea legislației aplicabile atrage sancțiuni administrative (inclusiv amenzi). În cazul în care nerespectarea normelor produce daune, producătorul și/sau destinatarul deșeurilor poate răspunde civil sau chiar penal.

##### ***Aspecte de siguranța clădirilor***

Clădirile în care cabinetele medicale și respectiv spitalele își desfășoară activitatea sunt supuse normelor aplicabile facilităților deschise publicului. Prin urmare, clădirile sunt supuse controalelor de siguranță efectuate de către autoritățile de resort.

Activitățile desfășurate în cadrul cabinetelor medicale și cele desfășurate în cadrul spitalelor se supun unor reguli de siguranță și de mediu, iar furnizorii de servicii medicale trebuie să asigure conformitatea acestora cu legislația referitoare la:

- instalațiile pentru protecția mediului,
- siguranța în caz de incendiu și siguranța electrică,
- protecția împotriva riscurilor legate de materialele care conțin azbest, împotriva expunerii la agenți biologici și radiații ionice,



- utilizarea apei calde pentru motive sanitare, și
- Utilizarea gazelor medicale.

#### ***Reglementari pentru siguranța pacienților***

Cabinetele medicale și spitalele sunt supuse unor reglementări de sănătate în legătură cu siguranța pacienților, inclusiv prevenirea și controlul asistenței medicale asociate cu infecții, riscuri și incidente care implică dispozitive medicale.

#### ***Drepturile pacientului***

Pacienții se bucură de libertatea de a alege unitatea medicală (dintre instituții private sau de stat) în care doresc să beneficieze de tratament medical. Unitățile medicale private vor încheia un contract de prestări servicii medicale cu pacienții, contracte care conțin clauze privind servicii de îngrijire, iar în cazul spitalelor private vor fi incluse și clauze privind cazarea pacienților. Aceste contracte trebuie să respecte câteva principii generale și obligații impuse instituțiilor de asistență medicală prin Legea nr. 46/2003 privind drepturile pacienților:

- unitățile medicale trebuie să aplique un standard cât mai înalt de calitate, în conformitate cu resursele umane, financiare și materiale de care dispune societatea, conform art. 2 din Legea nr. 46/2003;
- unitățile medicale trebuie să respecte dreptul pacienților de a fi informați cu privire la serviciile medicale disponibile, dar și dreptul de a informa pacienții asupra stării de sănătate, a intervențiilor medicale propuse, a riscurilor potențiale ale fiecarei proceduri, inclusiv în legătură cu neefectuarea tratamentului și nerescpectarea recomandărilor medicale, precum și cu privire la date despre diagnostic și prognostic;
- unitățile medicale trebuie să respecte dreptul pacientului de a fi respectat ca persoană umană, fără nicio discriminare;
- unitățile medicale trebuie să aducă la cunoștința pacientului informațiile într-un limbaj respectuos, clar, cu minimalizarea terminologiei de specialitate. Dacă pacientul nu este cetățean român, informațiile i se aduc la cunoștință într-o limbă de circulație internațională sau, după caz, se va căuta o altă formă de comunicare.
- nerescpectarea de către personalul medico-sanitar al unităților medicale a confidențialității datelor despre pacient, respectiv a actului medical, atrage, după caz, răspunderea disciplinară, contravențională sau penală, conform prevederilor legale.

#### ***Prelucrarea datelor cu caracter personal legate de starea de sănătate***

Prelucrarea datelor cu caracter personal legate de starea de sănătate este reglementată în Legea nr. 677/2001 pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, care implementează în România Directiva 95/46/EC din 24 octombrie 1995 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date. În general, colectarea datelor cu caracter personal trebuie efectuată în scopuri determinate, explicite și legitime. Legea impune operatorilor, printre altele, obligații cu privire la informarea persoanelor vizate, la conținutul datelor personale ce pot fi prelucrate, la confidențialitate, precum și obligații de notificare a autorității de supraveghere.

Datele cu caracter personal privind starea de sănătate nu pot fi prelucrate decât în cazuri limitate, care includ situațiile în care (i) persoana vizată și-a dat în mod expres consimțământul sau (ii) prelucrarea este necesară în scopuri medicale și în interesul persoanei vizate.

Prelucrarea datelor privind starea de sănătate poate fi efectuată numai de către ori sub supravegherea unui

cadru medical, cu condiția respectării secretului profesional, cu excepția situației în care persoana vizată și-a dat în scris și în mod neechivoc consimțământul, atât timp cât acest consimțământ nu a fost retras, precum și cu excepția situației în care prelucrarea este necesară în vederea unui interes public.

Nerespectarea dispozițiilor Legii privind prelucrarea datelor cu caracter personal constituie contravenție, dacă nu este săvârșită în astfel de condiții încât să constituie infracțiune, și se sancționează cu amenzi de la 500 RON până la 50.000 RON.

La 27 aprilie 2016 a fost adoptat Regulamentul (UE) 679/2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE. Acest Regulament se va aplica de la 25 mai 2018. Regulamentul nu modifică substanțial prevederile descrise mai sus în legătură cu protecția datelor cu caracter personal în domeniul sănătății. Unele dintre cele mai importante modificări aduse de acest regulament sunt însă majorarea amenzilor administrative aplicabile pentru încălcări ale prevederilor de protecție a datelor personale, care pot ajunge până la cea mai mare valoare dintre 20.000.000 EUR sau 4% din cifra de afaceri mondială totală anuală corespunzătoare exercițiului financiar anterior.



## REGIMUL FISCAL

*Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicații fiscale în România privind veniturile obținute în România ca urmare a definerii Acțiunilor se bazează pe legi, reglementări, decrete, soluții fiscale, convenții (tratate) privind evitarea dublei impunerii, decizii de practică administrativă și judiciară în vigoare la data întocmirii prezentului Prospect. Pot însă surveni modificări sau interpretări de natură legislativă, judiciară sau administrativă care pot afecta sau modifica comentariile și concluziile prezentate în cele ce urmează. Orice astfel de interpretări pot opera retroactiv și ar putea afecta regimul fiscal aplicabil deținătorilor de Acțiuni..*

Următoarele informații reprezintă un rezumat al celor mai importante considerații fiscale din România relevante pentru deținătorii de Acțiuni.

Acest rezumat se bazează pe legislația, reglementările și procedurile administrative din România și din UE în vigoare la data prezentului Prospect și își propune să constituie o opinie juridică sau o analiză exhaustivă a tuturor posibilelor implicații fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice și fizice române și străine care dobândesc Acțiuni ca urmare a exercitării Drepturilor de Preferință prin subscriserea de Acțiuni Noi.

Anterior exercitării Drepturilor de Preferință prin subscriserea de Acțiuni Noi, potențialilor investitori li se recomandă să apeleze la propriii consultanți fiscale și financiari proprii în ceea ce privește reglementările fiscale la nivelul României și/sau la nivelul UE aplicabile situației specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impunerii, modificării în curs sau propunerii privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect și orice modificări efective ale legilor fiscale aplicabile ulterior acestei date.

Conform Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016 ("Codul fiscal"), cu modificările și completările ulterioare și Normelor de aplicare aferente (aprobate prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal) ("Normele"), anumite tipuri de venituri primite din România de rezidenți sau de nerezidenți pot fi supuse impozitării în România la cotele de impozitare stabilite de Codul fiscal.

### Definiții

În sensul Codului fiscal,

- "rezident" înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoana juridică cu sediul social în România, înființată potrivit legislației europene, și orice persoană fizică rezidentă.
- "persoană fizică rezidentă" înseamnă orice persoană fizică care fie (a) are domiciliul în România; sau (b) are centrul intereselor vitale în România; sau (c) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade ce depășesc în total 183 de zile, pe parcursul oricărui interval de 12 luni consecutive, care se încheie în anul calendaristic vizat; sau (d) este cetățean român care lucrează în străinătate, ca funcționar sau angajat al României într-un stat străin. Prin excepție de la prevederile literelor (a)-(d) de mai sus, nu este persoană fizică rezidentă un cetățean străin cu statut diplomatic sau consular în România, un cetățean străin care este angajat ori funcționar al unui organism internațional și interguvernamental înregistrat în România, un cetățean străin care este funcționar sau angajat al unui stat străin în România și nici membrii familiilor acestora;
- "nerezident" înseamnă orice persoană juridică străină, orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România, potrivit legii;

- "persoană fizică nerezidentă" înseamnă orice persoană fizică care nu îndeplinește condițiile pentru a fi considerată persoană fizică rezidentă;
- "persoana juridică străină" înseamnă orice persoană juridică ce nu este persoană juridică română și orice persoană juridică înființată potrivit legislației europene, care nu are sediul social în România;
- "persoană juridică română" înseamnă orice persoană juridică ce a fost înființată și funcționează în conformitate cu legislația României;
- "persoană juridică înființată potrivit legislației europene" înseamnă orice persoană juridică constituită în condițiile și prin mecanismele prevăzute de reglementările europene; și
- "microîntreprindere" înseamnă o persoană juridică română care îndeplinește cumulativ următoarele condiții: (i) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri care nu au depășit 500 mii EUR; și (ii) la data de 31 decembrie a anului fiscal precedent a realizat venituri din consultanță și management sub 20% din veniturile totale și (iii) nu desfășoară activități în următoarele sectoare: bancar, asigurări și reasigurări, piața de capital, jocuri de noroc, activități de explorare, dezvoltare exploatare a zăcămintelor petroliere și a gazelor naturale.

## **Impozitarea dividendelor**

### ***Cota de impozitare***

Dividendele plătite de persoanele juridice române către persoane juridice sau fizice (fie rezidenți fiscali în România, fie nerezidenți) sunt supuse unui impozit de 5%, cu reținere la sursă.

### ***Scutirea de la plata impozitului pe dividende aplicabil deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții***

Potrivit Codului fiscal, persoanele juridice române, plătitoare de impozit pe profit, pot fi eligibile pentru scutirea de la plata impozitului pe dividende de 5%, cu condiția ca acestea să fi deținut minimum 10% din capitalul social al Societății pe o perioadă neîntreruptă de un an, la data plății dividendelor.

Conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, transpusă în Codul fiscal, deținătorii de acțiuni, persoane juridice care sunt rezidenți fiscali într-un stat membru al UE pot beneficia de aceeași scutire de impozit pe dividende, în condițiile menționate mai sus. De asemenea, deținătorii de Acțiuni organizați ca persoane juridice trebuie să aibă una din formele de organizare prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora și să plătească unul din impozitele prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora sau un impozit similar impozitului pe profit (fără posibilitatea unei opțiuni sau exceptări) în statul de rezidență.

În cazul în care condiția referitoare la perioada minimă de deținere de un an nu este îndeplinită la data plății, impozitul pe dividende de 5% va fi reținut de Societate. Ulterior, în anul fiscal în care condiția este îndeplinită, impozitul plătit poate fi recuperat de la bugetul statului român.

Pentru a beneficia de scutirea de la plata impozitului pe dividende în România conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, un deținător de acțiuni persoană juridică, rezident într-un stat membru UE trebuie să prezinte Societății, direct sau prin agentul custode al acestuia, originalul sau copia legalizată a certificatului de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (alta decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a acelui stat, prin care să confirme rezidența fiscală a acestuia la data la care sunt plătite dividendele. Totodată, deținătorul de acțiuni trebuie să prezinte Societății o declarație pe proprie răspundere în care se indică îndeplinirea condiției de beneficiar în situația aplicării



legislației Unuiunii Europene, însotite de o traducere autorizată în limba română.

De asemenea, sunt scutite de plata impozitului dividendele distribuite/plătite de Societate fondurilor de pensii facultative, respectiv fondurilor de pensii administrate privat și organelor administrației publice care exercită, prin lege, drepturile și obligațiile ce decurg din calitatea de actionar al statului român/unității administrativ-teritoriale la acea persoană juridică română.

#### ***Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impunerii privind deținătorii de Acțiuni nerezidenți (persoane fizice sau juridice)***

În cazul în care nu se aplică prevederile Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, impozitul pe dividende de 5% reținut conform Codului fiscal, poate fi redus sau eliminat în funcție de statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident (persoană fizică sau juridică), potrivit convențiilor pentru evitarea dublei impunerii (dacă este cazul) în vigoare încheiate între România și statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile convențiilor pentru evitarea dublei impunerii, un deținător de Acțiuni nerezident trebuie să prezinte în original sau în copie legalizată, însotit de o traducere autorizată în limba română, certificatul de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (altă autoritate decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a respectivului stat, care trebuie să fie valabil pentru exercițiul financiar în care impozitul este datorat. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data plășii dividendelor, se va aplica impozitul pe dividende. Deținătorul de Acțiuni nerezident poate furniza Societății certificatul de rezidență fiscală valabil la o anumită dată în termen de cinci ani (termenul de prescripție) de la data plășii dividendelor. Acest lucru va permite recuperarea impozitului pe dividende plătit, de la bugetul statului român.

#### ***Impozitarea veniturilor din dividende la nivelul persoanelor juridice române***

Veniturile din dividende primite de la o persoană juridică română sunt neimpozabile la calculul profitului impozabil în România. Pentru persoanele juridice române plătitoare de impozit pe veniturile microîntreprinderilor, veniturile din dividende vor fi incluse în venitul impozabil și vor fi supuse unui impozit pe veniturile microîntreprinderilor la o cotă de 1% sau 3%.

#### **Impozitarea câștigurilor de capital**

##### ***Cota de impozitare***

Câștigul din transferul Acțiunilor este calculat ca diferență pozitivă între prețul de vânzare și valoarea fiscală a acestora, din care se scad orice comisioane, taxe sau alte sume aferente tranzacționării unor astfel de Acțiuni. Conform legislației fiscale din România, câștigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vânzarea de Acțiuni sunt supuse impozitării cu 16%.

##### ***Scutirea de la plata impozitului pe câștiguri de capital aplicabilă deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții***

Câștigul de capital obținut de deținătorii de Acțiuni persoane juridice rezidente în România sau într-un stat cu care România are încheiată o convenție pentru evitarea dublei impunerii poate fi scutit de la impozitarea cu 16% pe câștigul de capital în România cu condiția ca aceștia să fi deținut, la data vânzării, pe o perioadă neîntreruptă de un an, minimum 10% din capitalul social al Societății. Pentru a beneficia de această scutire, deținătorii de Acțiuni persoane juridice din România trebuie să fie plătitori de impozit pe profit (și nu plătitori de impozit pe veniturile microîntreprinderilor).

#### ***Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impunerii***

În cazul în care scutirea de mai sus nu este aplicabilă, impozitul pe câștigurile de capital datorat de nerezidenți



conform Codului fiscal poate fi redus la zero în baza convenției pentru evitarea dublei impunerii încheiate între România și statul de rezidență al vânzătorului Acțiunilor.

Pentru a beneficia de prevederile convenției de evitare a dublei impunerii aplicabile, un vânzător de Acțiuni nerezident trebuie să obțină un certificat de rezidență fiscală emis de autoritățile fiscale din statul său de rezidență (valabil pentru anul fiscal în care au fost realizate câștigurile de capital) și trebuie să pună acest certificat la dispoziția intermediarului din România care efectuează tranzacția sau, dacă niciun intermediar nu este implicat, să pună acest certificat direct la dispoziția Societății. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data realizării câștigurilor de capital, se aplică impozitul de 16% din România pentru câștigurile totale obținute. Vânzătorul de Acțiuni nerezident poate furniza ulterior certificatul de rezidență fiscală valabil la data platii în termen de cinci ani (termen de prescripție) de la data platii. Acest lucru va permite recuperarea impozitului pe câștigurile de capital plătit de la bugetul statului român.

#### ***Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente***

Persoanele fizice rezidente care obțin câștiguri de capital din vânzarea de Acțiuni deținute la Societate trebuie să depună la organul fiscal competent o declarație fiscală anuală privind câștigurile de capital realizate în exercițiul financiar respectiv până la data de 25 mai a anului următor. Pe baza acestei declarații, organul fiscal competent stabilește impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra câștigului net anual impozabil realizat din transferul Acțiunilor.

Regulile de mai sus se aplică și persoanelor fizice nerezidente care trebuie să îndeplinească obligațiile de plată a impozitului și de depunere a declarațiilor fiscale în legătură cu impozitul pe câștigurile de capital datorate în România, pentru care au obligația să se înregistreze la organul fiscal competent. Persoanele fizice nerezidente fără domiciliu fiscal în România, care au obligații fiscale în România, trebuie să desemneze un împuternicit, cu domiciliul fiscal în România, care să îndeplinească, în numele și din patrimoniul plătitorului, obligațiile acestuia din urmă față de organul fiscal. Obligația de a desemna un împuternicit nu se aplică contribuabililor care sunt rezidenți într-un stat membru UE, un stat din Spațiul Economic European sau un stat cu care România a încheiat un acord internațional pentru cooperare administrativă fiscală și recuperare de creațe fiscale. Persoanele fizice nerezidente nu au obligația să declarare în România câștigurile/pierderile care rezultă din tranzacții efectuate în cursul unui an, dacă prin convenția de evitare a dublei impunerii încheiată între România și statul de rezidență al persoanei fizice nu este menționat dreptul de impunere pentru România și persoana fizică nerezidentă respectivă pune la dispoziția Societății certificatul său de rezidență fiscală.

#### ***Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice române***

Dacă scutirea de mai sus nu se aplică, câștigurile de capital realizate de o persoană juridică plătitoare de impozit pe profit vor fi incluse în rezultatul impozabil al societății (profit sau pierdere) și vor fi supuse impozitului pe profit, după caz. În ceea ce privește câștigurile de capital obținute de o microîntreprindere, veniturile din vânzarea Acțiunilor (nu câștigurile) vor fi incluse în venitul impozabil al microîntreprinderii și vor fi supuse impozitului pe venituri, la o cotă de 1% sau 3%, în funcție de numărul de angajați ai microîntreprinderii respective.

#### ***Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice străine***

O persoană juridică străină care obține venituri din vânzarea Acțiunilor trebuie să se înregistreze la organul fiscal competent în vederea declarării și platii impozitului pe câștigurile de capital către autoritățile fiscale din România. Procedurile privind declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice străine sunt similare celor aplicabile persoanelor juridice române. Orice vânzător nerezident de Acțiuni poate desemna un împuternicit în România pentru a îndeplini aceste obligații fiscale.

Dacă vânzătorul nerezident aplică prevederile unei convenții pentru evitarea dublei impunerii în ce privește



impozitarea câștigurilor de capital din România, acesta trebuie să prezinte Societății un certificat de rezidență fiscală (care permite vânzătorului nerezident să invoke scutirea prevăzută în convenția pentru evitarea dublei impunerii). Dacă vânzătorul nerezident are obligația de a depune o declarație fiscală în România pentru alte tranzacții efectuate pentru care convențiile de evitare a dublei impunerii nu oferă scutiri de impozite în România, la depunerea acestei declarații fiscale, vânzătorul trebuie să anexeze o copie legalizată a certificatului de rezidență fiscală și o traducere autorizată în limba română a acestuia pentru situațiile în care vânzătorul a beneficiat de un tratament fiscal favorabil în cazul acestor câștiguri de capital.

#### ***Alte aspecte privind impozitarea***

Veniturile din dividende și câștigurile de capital obținute de persoane fizice rezidente sunt supuse și contribuției individuale de asigurări sociale de sănătate de 5,5%. Contribuția nu se datorează pentru aceste tipuri de venituri dacă persoana fizică obține și alte tipuri de venituri (ca de exemplu venituri din salarii) pentru care aceasta plătește deja contribuția de asigurări sociale de sănătate.



## SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE

### Rezumatul Ofertei

În conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății nr. 1 din data de 13.09.2017, Consiliul de Administrație al Societății a fost autorizat pentru a majora capitalul social al Societății prin aport în numerar, cu suma maximă de 650.000 RON, prin una sau mai multe emisiuni de acțiuni noi, fără ca numărul total al acțiunilor noi să depășească 2.600.000 de acțiuni, respectiv de la valoarea actuală de 5.023.000 RON până la valoarea maximă a capitalului social de 5.673.000 RON, pentru o perioadă de 3 ani de la data adoptării hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

Consiliul de Administrație al Societății a decis prin decizia nr. 1 din data de 11.10.2017 majorarea capitalului social al Societății cu suma maximă de 650.000 RON, de la valoarea actuală de 5.023.000 RON până la valoarea maximă a capitalului social de 5.673.000 RON, prin emiterea unui număr maxim de 2.600.000 de acțiuni noi, nominative, ordinare, dematerializate, fiecare având o valoare nominală de 0,25 lei/acțiune la un preț maxim stabilit ulterior adoptării deciziei ("Acțiuni Noi").

Prețul maxim la care pot fi subscrise Acțiunile Noi în cadrul exercitării dreptului de preferință este de 36 RON per acțiune (din care 0,25 RON reprezintă valoarea nominală și 35,75 RON reprezintă prima de emisiune per acțiune) ("Prețul Maxim").

Majorarea capitalului social se realizează prin oferirea Acțiunilor Noi spre subscrisă acționarilor înregistrați în registrul acționarilor MedLife la data de înregistrare 27.10.2017 ("Data de Înregistrare") (fiecare, "Acționar Îndreptățit").

Numărul total al drepturilor de preferință este egal cu numărul acțiunilor emise de Societate și înregistrate în registrul acționarilor Societății la data de înregistrare aferentă Majorării de Capital Social, respectiv 20.092.000 drepturi de preferință ("Drepturi de Preferință"), fiecărui Acționar Îndreptățit fiindu-i alocat un număr de Drepturi de Preferință egal cu numărul acțiunilor deținute la Data de Înregistrare (27.10.2017). Pentru subscrisă unei Acțiuni Noi sunt necesare 7,72769 Drepturi de Preferință.

Un Acționar Îndreptățit poate subscrise un număr maxim de Acțiuni Noi calculat prin împărțirea numărului de Drepturi de Preferință deținute la numărul drepturilor de preferință necesare pentru a subscrise o Acțiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracții de Acțiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acțiuni Noi la întregul inferior.

Perioada de subscrisă este de o lună, fiind cuprinsă între 16.11.2017 inclusiv și 18.12.2017 inclusiv, în intervalul orar prevăzut mai jos ("Perioada de Subscrisă"). În cadrul Perioadei de Subscrisă, Acționarii Îndreptățiti își pot exercita Drepturile de Preferință de care beneficiază. După expirarea Perioadei de Subscrisă nu se vor mai accepta subscrisori din partea Acționarilor Îndreptățiti.

Prețul final al Acțiunilor Noi oferite spre subscrisă în cadrul exercitării dreptului de preferință va fi mai mic sau egal cu Prețul Maxim și va fi anunțat cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscrisă, respectiv cel mai târziu în data de 19.12.2017 ("Prețul Final") și va fi publicat pe pagina de internet a MedLife la adresa [www.medlife.ro](http://www.medlife.ro), precum și pe pagina de internet a BVB la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

În cazul în care Prețul Final va fi mai mic decât Prețul Maxim, Acționarilor Îndreptățiti care au subscris Acțiuni Noi în Perioada de Subscrisă le vor fi restituite sumele reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscrisă. Sumele reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscrisă le vor fi restituite Acționarilor Îndreptățiti astfel:

- (i) celor care aveau evidențiate Drepturile de Preferință în Secțiunea I a Registrului Depozitarului Central ("Secțiunea I") în momentul exercitării acestora și au subscris prin Manager în contul bancar indicat în Formularul de Subscriere, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere;
- (ii) celor care aveau evidențiate Drepturile de Preferință în Secțiunea II a Registrului Depozitarului Central ("Secțiunea II") în momentul subscrerii și au subscris printr-un Participant, inclusiv Managerul, în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de intermediere încheiat cu Participantul prin care și-au exercitat Drepturile de Preferință, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere;

Acțiunile Noi rămase nesubscrise ca urmare a exercitării Drepturilor de Preferință în cadrul Perioadei de Subscriere vor fi oferte conform Deciziei Consiliului de Administrație nr. 1 din data de 11.10.2017, în cadrul unui plasament privat pentru care Emitentul nu va întocmi sau publica un prospect, în baza excepției prevăzute în art. 16 alin. 3 lit. a) din Legea Emitenților și a Operațiunilor de Piață ("Plasamentul Privat"). Plasamentul Privat nu face obiectul prezentului Prospect. Societatea va publica un raport curent cu privire la numărul Acțiunilor Noi care vor face obiectul Plasamentului Privat și, de asemenea, un raport curent cu privire la numărul de Acțiuni Noi care vor fi vândute în cadrul Plasamentului Privat.

Ulterior închiderii Plasamentului Privat, Consiliul de Administrație va constata, prin decizie, rezultatele efective ale majorării capitalului social al MedLife în funcție de exercitarea Drepturilor de Preferință prin subscrerea de Acțiuni Noi în cadrul Perioadei de Subscriere și de Acțiunile Noi vândute în cadrul Plasamentului Privat și va modifica actul constitutiv al MedLife în mod corespunzător.

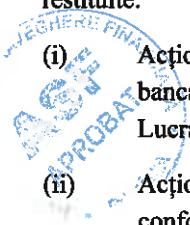
Majorarea capitalului social se realizează pentru îmbunătățirea bazei de capital al Emitentului și asigurarea implementării planurilor de dezvoltare ale Emitentului.

#### **Subscrierea în cadrul Ofertei**

Prin subscrerea în cadrul Ofertei, fiecare Acționar Îndreptățit confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii și condițiile prevăzute în acest Prospect și că a efectuat subscrerea în conformitate cu termenii incluși în acest Prospect. Semnarea Formularului de Subscriere reprezintă acceptarea necondiționată a termenilor și condițiilor Ofertei și a Prospectului în integralitatea acestuia.

Prețul Maxim la care Acționarii Îndreptățiti pot subSCRIE Acțiuni Noi în cadrul exercitării Dreptului de Preferință este de 36 RON/acțiune, 0,25 RON reprezentând valoare nominală și 35,75 RON prima de emisiune per acțiune.

Prețul Final, care va fi mai mic sau egal cu Prețul Maxim va fi anunțat în ultima zi a Perioadei de Subscriere. În cazul în care Prețul Final va fi mai mic decât Prețul Maxim, Acționarilor Îndreptățiti care au subscris în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere. Sumele constând în diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere le vor fi restituuite:

- 
- (i) Acționarilor Îndreptățiti ale căror Drepturi de Preferință erau evidențiate în Secțiunea I în contul bancar indicat de fiecare dintre aceștia în Formularul de Subscriere în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere sau
  - (ii) Acționarilor Îndreptățiti ale căror Drepturi de Preferință erau evidențiate în Secțiunea II în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de intermediere încheiat cu Participantul prin care și-au exercitat Drepturile de Preferință, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere.

Nu se va percepe niciun comision de intermediere de la Acționarii Îndreptăți în legătură cu subscrimerile realizate aceștia.

Un Acționar Îndreptățit poate subscrise în baza dreptului de preferință un număr maxim de Acțiuni Noi egal cu numărul de Drepturi de Preferință deținute împărțit la numărul Drepturilor de Preferință necesare pentru a subscrise o Acțiune Nouă (7,72769). În cazul în care din aplicarea algoritmului matematic rezultă fracții de Acțiuni Noi care pot fi subscrise, se va aplica rotunjirea numărului maxim de Acțiuni Noi la întregul inferior.

#### ***Managerul Ofertei***

Managerul Ofertei este societatea de servicii de investiții financiare Tradeville S.A., înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF (fosta CNVM) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.

#### ***Subscrierea Acțiunilor Noi***

Programul de subscrisie este de la 9:00 la 17:00, ora României, în fiecare Zi Lucrătoare din cadrul Perioadei de Subscrisie, cu excepția ultimei Zile Lucrătoare a Perioadei de Subscrisie când subscrimerile vor putea fi înregistrate numai între orele 9:00 – 12:00, ora României. După expirarea Perioadei de Subscrisie nu mai sunt acceptate subscrimeri de la Acționarii Îndreptăți.

Acțiunile Noi pot fi subscrise de către Acționarii Îndreptăți astfel:

- (i) în cazul Acționarilor Îndreptăți ale căror Drepturi de Preferință sunt înregistrate, în momentul efectuării subscrimerii în Secțiunea I, exclusiv prin Manager, respectiv prin Tradeville S.A., cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.
- (ii) în cazul Acționarilor Îndreptăți ale căror Drepturi de Preferință sunt înregistrate, în momentul efectuării subscrimerii corespunzătoare respectivelor drepturi, într-un cont deschis de un Participant în Secțiunea II, exclusiv prin acel Participant.

#### **1. Subscrierea Acțiunilor Noi de către Acționarii Îndreptăți care au un contract de servicii de investiții financiare valabil încheiat cu un Participant, inclusiv Managerul, și care la momentul subscrimerii au Drepturile de Preferință evidențiate într-un cont deschis de acel Participant în Secțiunea II**

Subscrimeră se realizează prin transmiterea unui ordin/instrucțiune de subscrisie conform prevederilor contractului de prestări de servicii de investiții financiare/custodie valabil încheiat cu Participantul, prin orice mijloace de comunicare prevăzute în respectivul contract.

Participantul va accepta subscrimerile în conformitate cu prezentul Prospect și cu regulamentele interne aplicabile preluării, validării și transmiterii spre executare a subscrimerilor primite precum și cu cele referitoare la gestiunea decontării în sistemul Depozitarului Central a instrucțiunilor de subscrisie.

Validarea subscrimerilor de către Participant, respectiv Manager include și verificarea faptului că Acționarul Îndreptățit nu a subscris un număr mai mare de Acțiuni Noi decât era îndreptățit potrivit numărului de Drepturi de Preferință deținute.

Ulterior validării fiecărei subscrimeri, Managerul sau Participantul, după caz, va înregistra în sistemul Depozitarului Central respectiva subscrisie. Instrucțiunile de subscrisie se introduc în baza Drepturilor de

Preferință deținute de Acționarii Îndreptăți și fondurile bănești sunt decontate prin mecanismul de decontare administrat de Depozitarul Central, în cadrul sesiunilor zilnice de decontare.

Pe durata Perioadei de Subscriere, Managerul/Participantul care preia subscrisarea va receptiona ordinele de subscrisoare și va procesa, validă și înregistra, în cel mai scurt timp posibil, toate subscrizerile valide receptionate.

Subscrizerile pentru Acționi Noi nu vor fi validate dacă procedurile de subscrisoare prevăzute în prezentul Prospect nu au fost îndeplinite. Subscrizerile pentru Acționile Noi care nu au fost validate vor fi anulate, iar Acționarii Îndreptăți vor fi anunțați cu privire la acest fapt în condițiile prezentate în contractul de prestări servicii de investiții/custodie încheiat cu Participant/Managerul.

Responsabilitatea existenței fondurilor necesare decontării instrucțiunilor de subscrisoare revine în totalitate Participantului/Managerului prin intermediul căruia s-au realizat subscrizeri în cadrul Ofertei. Acționile Noi subscrise vor trebui plătite conform procedurilor indicate de Participant/Manager.

Subscrisoarea Acționilor Noi în cadrul Perioadei de Subscriere se va realiza cu respectarea reglementărilor și procedurilor Depozitarului Central, precum și cu respectarea procedurilor interne ale participantului prin care se realizează subscrisoarea acționilor noii.

## **2. Subscrisoarea Acționilor Noi de către Acționarii Îndreptăți care în momentul subscrizerii dețin Drepturile de Preferință evidențiate în conturi deschise în Secțiunea I**

Subscrisoarea se realizează exclusiv prin intermediul Managerului.

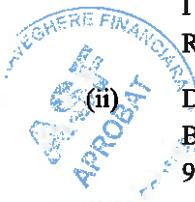
Validarea subscrizerilor de către Manager se va realiza sub condiția ca Acționarul Îndreptățit care subscrise Acționi Noi să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe:

- (a) să dețină Drepturi de Preferință evidențiate în Secțiunea I;
- (b) să depună/transmită Formularul de Subscriere semnat într-un exemplar original pentru numărul de Acționi Noi pe care dorește să le subscrive și în limita numărului maxim de Acționi Noi pe care este îndreptățit să le subscrive în baza Drepturilor de Preferință pe care le deține. Formularul de Subscriere va fi disponibil pe website-ul Managerului ([www.tradeville.eu](http://www.tradeville.eu)) și pe website-ul MedLife ([www.medlife.ro](http://www.medlife.ro));
- (c) să depună/transmită documentul care atestă plata Acționilor Noi subscrise, în conformitate cu cerințele stabilite în Secțiunea *Plata prețului Acționilor Noi* din cadrul acestui Capitol;
- (d) să depună/transmită împreună cu Formularul de Subscriere documentele necesare subscrizerii menționate în Secțiunea Documentele de subscrisoare din cadrul acestui Capitol.

Acționarii Îndreptăți pot depune/transmite documentele prevăzute mai sus folosind următoarele modalități:

- (i) Transmiterea documentelor către Tradeville prin curier sau scrisoare recomandată cu confirmare de primire, cu mențiunea pe plic "Pentru Majorarea de Capital Social al Medlife" la adresa B-dul. Carol I nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, et. 10, sector 2, 020922, București, România;
- (ii) Depunerea documentelor la sediul Tradeville din b-dul. Carol I nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, et. 10, sector 2, 020922, București, România de luni până vineri între orele 9:00-17:00, ora României, în fiecare Zi Lucrătoare din cadrul Perioadei de Subscriere, cu excepția ultimei Zile Lucrătoare a Perioadei de Subscriere când subscrizerile vor putea fi înregistrate numai între orele 9:00 – 12:00, ora României.

Indiferent de modalitatea aleasă, subscrizerile realizate în baza unor documente primite în afara perioadei de subscrisoare și/sau care nu respectă condițiile de subscrisoare din Prospect nu vor fi validate. Indiferent de



modalitatea aleasă de transmitere/depunere a documentelor, subscrierea în aceasta Ofertă reprezintă acceptarea necondiționată a termenilor și condițiilor de derulare a Ofertei și a prezentului Prospect, Acționarul Îndreptățit confirmând ca a primit, citit, înțeles și acceptat termenii și condițiile prezentului Prospect și a subscris în acord cu acestea.

Subscrierea Acțiunilor Noi în cadrul Perioadei de Subscriere se va realiza cu respectarea reglementărilor și procedurilor Depozitarului Central, precum și cu respectarea procedurilor interne ale Managerului.

Subscrierile pentru Acțiuni Noi nu vor fi validate dacă procedurile de subsciere prevăzute în prezentul Prospect nu au fost îndeplinite.

Subscrierile pentru Acțiunile Noi care nu au fost validate vor fi anulate. Acționarii Îndreptățiti ale căror subscrieri pentru Acțiuni Noi nu au fost validate vor fi notificați în mod corespunzător și sumele plătite le vor fi restituite în contul indicat în Formularul de Subscriere în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere.

Managerul și/sau MedLife nu vor fi ținuți răspunzători dacă, din motive independente de acesta, Contul Colector nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea Acțiunilor Noi subscrise de Acționarul Îndreptățit înainte de ora 12:00 a ultimei zile a Perioadei de Subscriere.

Dacă suma transferată în Contul Colector pentru o anumită subsciere este mai mare decât Prețul Maxim înmulțit cu numărul Acțiunilor Noi menționate de Acționarul Îndreptățit respectiv în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validată numai pentru numărul de Acțiuni Noi menționate în Formularul de Subscriere.

În situația în care suma transferată în Contul Colector pentru o anumită subsciere este mai mică decât Prețul Maxim înmulțit cu numărul Acțiunilor Noi menționate de Acționarul Îndreptățit respectiv în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi anulată, Acționarul Îndreptățit având posibilitatea de a reface Formularul de Subscriere astfel încât să fie conform cu suma încasată în Contul Colector.

Dacă un Acționar Îndreptățit a subscris un număr mai mare de Acțiuni Noi decât ar fi putut subscrise potrivit Drepturilor de Preferință pe care le deține și a transferat în Contul Colector Prețul Maxim pentru toate aceste Acțiuni Noi subscrise, subscrierea va fi validată numai pentru numărul de Acțiuni Noi care puteau fi subscrise potrivit numărului de Drepturi de Preferință pe care le deține respectivul Acționar.

Ulterior subscierii, Managerul va transmite Acționarilor Îndreptățiti care au subscris Acțiuni Noi confirmarea privind validitatea sau invaliditatea subscririerii efectuate de acesta în termen de maxim 5 Zile Lucrătoare de la efectuarea subscririerii, prin mijloacele de comunicare specificate în Formularul de Subscriere, după caz (i.e. telefon, fax, comunicare electronică, poștă).

#### ***Plata prețului Acțiunilor Noi***

*Plata prețului Acțiunilor Noi în cazul în care subscrierea Acțiunilor Noi se realizează printr-un Participant corespunzător Drepturilor de Preferință evidențiate în contul Participantului în Secțiunea II la momentul subscririerii*



Plata Acțiunilor Noi subscrise de un Acționar Îndreptățit corespunzător Drepturilor de Preferință deținute în Secțiunea II la data subscririerii se va realiza în conformitate cu contractul de prestări servicii de investiții/custodie încheiat cu Participantul prin intermediul căruia se realizează subscrierea și cu respectarea cerințelor Depozitarului Central și a prevederilor înscrise în acest Prospect.

Participantul va valida subscrierile exclusiv la momentul creditării sumelor aferente subscririerii în contul clientului deschis la Participant.

*Plata prețului Acțiunilor Noi în cazul în care subscrerea Acțiunilor Noi se realizează prin Manager corespunzător Drepturilor de Preferință evidențiate în Secțiunea I la momentul subscrerii*

Dovada achitării prețului Acțiunilor Noi subscrise de către un Acționar Îndreptățit prin intermediul Managerului este reprezentată de ordinul de plată care dovedește că prețul pentru Acțiunile Noi subscrise a fost transferat prin virament bancar în contul colector deschis de Manager cu condiția ca suma respectivă să crediteze contul colector înainte de ora 12:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Subscriere ("Dovada Plății").

Contul colector pentru subscrerile de Acțiuni Noi este contul bancar de RON deschis de Manager cu IBAN RO93BREL0001070014420117 deschis la Libra Internet Bank al căruia titular este Tradeville("Contul Colector"). Contul Colector nu este purtător de dobândă.

Ordinul de plata trebuie să conțină exclusiv în rubrica "detalii de plată" codul numeric personal/seria pașaportului/codul unic de înregistrare al Acționarului Îndreptățit. Numărul contului bancar care trebuie completat de un Acționar Îndreptățit în Formularul de Subscriere trebuie să fie numărul contului bancar din care se transferă efectiv suma de plată în Contul Colector. Acționarul Îndreptățit trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer și, dacă este cazul, comisioanele de deschidere a contului bancar.

Managerul va valida subscrerile exclusiv la momentul creditării sumelor aferente subscrerii în Contul Colector.

#### ***Prețul Final***

Cel mai târziu în prima Zi Lucrătoare ulterioară ultimei zile a Perioadei de Subscriere, MedLife va publica Prețul Final pe pagina de internet a MedLife la adresa [www.medlife.ro](http://www.medlife.ro), precum și pe pagina de internet a BVB la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro). Prețul Final va fi mai mic sau egal cu Prețul Maxim. În cazul în care Prețul Final va fi mai mic decât Prețul Maxim, Acționarilor Îndreptățiti care au subscris în Perioada de Subscriere le vor fi restituite sumele reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere. Sumele constând în diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final pentru fiecare acțiune subscrisă în mod valid în Perioada de Subscriere vor fi restituite Acționarilor Îndreptățiti astfel:

- (i) celor care aveau evidențiate Drepturile de Preferință în Secțiunea I în momentul exercitării acestora și au subscris prin Manager, în contul bancar indicat în Formularul de Subscriere, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere;
- (ii) celor care aveau evidențiate Drepturile de Preferință în Secțiunea II în momentul subscrerii și au subscris printr-un Participant, inclusiv Managerul, în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de intermediere încheiat cu Participantul prin care și-au exercitat Drepturile de Preferință, în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere;

#### ***Documente de subscrere***

Pentru a fi acceptate de către Manager, Formularele de Subscriere pentru Acțiunile Noi subscrise de Acționarii Îndreptățiti corespunzător deținătorilor acestora de Drepturi de Preferință înregistrate în Secțiunea I la momentul subscrerii trebuie să fie însoțite de o Dovadă a Plății și de documentele menționate în tabelul de mai jos:

În cazul Acționarului Îndreptățit ale căruia deținători de Drepturi de Preferință la momentul subscrerii erau evidențiate într-un cont al unui Participant, inclusiv Manager deschis în Secțiunea II, acesta poate subscrive în mod valabil prin respectivul Participant, inclusiv Manager dacă are încheiat cu acesta un contract de prestări de servicii de investiții, fără a fi necesar să depună documentele de identificare menționate mai jos, cu

excepția cazului în care au apărut schimbări de orice fel în datele sale de identificare de la data ultimei actualizări.

În cazul subscrerilor realizate prin Manager corespunzătoare Drepturilor de Preferință înregistrate în Secțiunea I la momentul subscrerii, Acționarul Îndreptățit va depune la Manager sau îi va transmite acestuia Formularul de Subscriere completat în mod valabil de Acționarul Îndreptățit în două exemplare originale însoțit de o Dovadă a Plății și de documentele de mai jos, care vor fi furnizate în Engleză sau Română.

Pentru evitarea oricărui dubiu, Managerul va fi responsabil pentru verificarea documentelor care corespund subscrerilor pe care le primește și nu va fi responsabil pentru verificarea sau validarea subscrerilor de Acțiuni Noi realizate prin Participanți, pentru aceștia din urmă răspunderea aparținând Participantului prin intermediul căruia se realizează subscrerea.

<b>Persoane fizice rezidente care subscriz în nume propriu:</b>	✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie).
<b>Persoane fizice rezidente care subscriz în numele altor persoane fizice:</b>	✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) a reprezentantului și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei reprezentate; și ✓ Procura în forma autentică (copie și original).
<b>Persoane fizice rezidente incapabile (fără discernământ) sau aflate sub tutelă/curatelă:</b>	✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) a persoanei fizice rezidente care subscrive pentru persoana reprezentată și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei incapabile; ✓ Pașaport (în original și copie) și/sau permis de sedere (în original și copie) al persoanei fizice care subscrive pentru persoana incapabilă - doar în cazul cetățenilor străini; și ✓ Actul juridic care stabilește tutela/curatela sau, după caz, documentul care stabilește tutela sau curatela.
<b>Persoane juridice rezidente care subscriz în nume propriu:</b>	✓ Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie); ✓ Act constitutiv actualizat (copie conform cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice); ✓ Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrerii); ✓ Procura/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrive, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și ✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrize în numele persoanei juridice.
<b>Persoane fizice nerezidente care subscriz în nume</b>	✓ Pașaport sau carte de identitate pentru cetățeni ai UE/ SEE (în original și copie).



**proprietate:**

<b>Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanți autorizați rezidenți:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Pașaport sau carte de identitate, pentru cetățeni ai UE/SEE (copie) a persoanei reprezentate;</li><li>✓ Carte/buletin de identitate al reprezentantului autorizat (în original și copie); și</li><li>✓ Procură în formă autentică care stipulează că reprezentantul este autorizat să acționeze în numele persoanei fizice nerezidente (în original și copie).</li></ul>
<b>Persoane juridice nerezidente care subscriu în nume propriu:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă acesta există (copie);</li><li>✓ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conformă cu originalul certificata de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente);</li><li>✓ Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrisiei). În cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrisiei); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună;</li><li>✓ În cazul în care subscrisele se fac printr-o altă persoană decât reprezentantul(reprezentanții) legal(i) al (ai) persoanei juridice nerezidente, procura/mandat semnat de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente împuternicind persoana respectivă să subscrive Acțiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (în original și copie); și</li><li>✓ Carte/buletin de identitate al persoanei care subscrive în calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente: pașaport, carte de identitate pentru cetățeni ai UE/SEE (copie).</li></ul>
<b>Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoană juridică rezidentă</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă există (copie);</li><li>✓ Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conformă cu originalul certificata de reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente);</li><li>✓ Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă care menționează reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comerțului sau de o instituție echivalentă (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrisiei). În cazul în care nu există nicio autoritate sau instituție autorizată să emită un astfel de certificat, orice document corporativ care evidențiază reprezentanții legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrisiei); un astfel de document corporativ va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună;</li><li>✓ Certificat de înregistrare al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Registrul Comerțului (copie);</li><li>✓ Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoana juridica</li></ul>



---

	<p>rezidenta (copie conformă cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru reprezentantul persoana juridică rezidentă emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrerii);</li> <li>✓ Carte/buletin de identitate al reprezentantului legal al persoanei juridice rezidente care subscrive în calitate de reprezentant pe seama persoanei juridice nerezidente (în original și copie) și</li> <li>✓ Procura semnată de reprezentantul/reprezentanții legal(i) al/ai persoanei juridice nerezidente prin care se împuternicește persoana juridică rezidentă să subscrive în cadrul Ofertei.</li> </ul>
<b>Instituții Financiare Internaționale (IFI)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Act constitutiv al IFI sau o copie a legii romane prin care Romania a acceptat sau a aderat la actul constitutiv al IFI respective;</li> <li>✓ Procura/Certificat prin care se împuternicește persoana care va semna Formularul de Subscriere în vederea subscrerii pe seama IFI (în original sau copie legalizată); și</li> <li>✓ Carte/buletin de identitate al persoanei care va semna Formularul de Subscriere pe seama IFI (copie).</li> </ul>
<b>Persoane fizice rezidente / nerezidente reprezentate de societate de administrare investiții în baza unui contract de administrare portofoliu</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Carte/buletin de identitate (copie), în cazul persoanelor fizice rezidente;</li> <li>✓ Pașaport sau carte de identitate pentru cetățeni ai UE/ SEE (copie), în cazul persoanelor fizice nerezidente;</li> <li>✓ Mandat de reprezentare (original și copie);</li> </ul>
<b>Documente pentru societatea de administrare investiții</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie);</li> <li>✓ Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice);</li> <li>✓ Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrerii);</li> <li>✓ Procură/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrive, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovada va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și</li> <li>✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrive în numele persoanei juridice.</li> </ul>



<b>Entități administrate de alte persoane juridice rezidente sau nerezidente (spre exemplu fonduri de investiții, fonduri de pensii)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Documentele menționate mai jos se vor prezenta pentru persoana juridică care administrează respectiva entitate și vor fi însoțite de actul prin care respectiva entitate a fost autorizată de autoritatea de supraveghere competență;</li> <li>✓ Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie);</li> <li>✓ Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice);</li> <li>✓ Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 Zile Lucrătoare înainte de data subscrerii);</li> <li>✓ Procură/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovdă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrise, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovdă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și</li> <li>✓ Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrise în numele persoanei juridice.</li> </ul>
--	---

Managerul sau Participantul prin care se realizează subscrerea are dreptul să solicite orice documente suplimentare în scopul îndeplinirii obligațiilor sale de respectare a regulilor de "cunoaștere a clientelei", conform normelor și procedurilor sale interne de identificare a clienților.

Documentele într-o altă limbă decât limba română sau limba engleză depuse de un investitor, persoană juridică sau entitate fără personalitate juridică, vor fi însoțite de o traducere legalizată a acestora în limba română sau în limba engleză.

În cazul investitorilor fără personalitate juridică, trebuie depuse documentele de identificare cu privire la societatea de administrare.

#### Modificarea și Revocarea Subsriierilor

ACTIONARII ÎNDRĂPTĂȚI nu își pot modifica sau revoca subsriierile pentru ACȚIUNILE NOI.

Dacă Prospectul face obiectul unui amendament, subsriierile pot fi revocate de către orice ACTIONAR ÎNDRĂPTĂȚIT în termen de două Zile Lucrătoare de la data la care respectivul amendament a fost publicat. În acest caz, ACTIONARII ÎNDRĂPTĂȚI își pot revoca subsriierile pentru ACȚIUNILE NOI prin completarea unui formular de revocare a subsriierii la același Participant la care a fost efectuată subsrierea sau la Manager dacă au efectuat subsrierea prin acesta.

#### Rambursări

ACTIONARILOR ÎNDRĂPTĂȚI le vor fi returnate:

Suma reprezentând prețul plătit pentru ACȚIUNILE NOI subscrise, în cazul în care subsrierea respectivă este invalidată/anulată în conformitate cu prevederile acestui Prospect;

Suma plătită reprezentând produsul dintre Prețul Maxim și ACȚIUNILE NOI subscrise, în cazul în care subsrierea respectivă este revocată în conformitate cu prevederile acestui Prospect;

Suma plătită în plus față de produsul dintre Prețul Maxim și numărul ACȚIUNILOR NOI subscrise pentru care a fost validată subsrierea;

- Suma plătită în plus pentru Acțiunile Noi pe care Actionarul Îndreptățit nu avea dreptul să le subscrive având în vedere numărul de Drepturi de Preferință pe care le deține;
- Suma reprezentând diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final înmulțită cu numărul de acțiuni subscrise de Actionarul Îndreptățit în Perioada de Subscriere, în cazul în care Prețul Final este mai mic decât Prețul Maxim.

Pentru cazurile menționate mai sus, plata va fi efectuată:

- (i) Actionarilor îndreptățiti ale căror Drepturi de Preferință erau evidențiate în Secțiunea I în contul bancar indicat de fiecare dintre aceștia în Formularul de Subscriere în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Subscriere, cu excepția cazului în care subscriverea este revocată, când plata va fi efectuată în termen de maxim cinci Zile Lucrătoare de la data revocării subscrivierii;
- (ii) Actionarilor îndreptățiti ale căror Drepturi de Preferință erau evidențiate în Secțiunea II, în conformitate cu prevederile contractului de prestări servicii de investiții/custodie încheiat cu Participantului prin intermediul căruia a fost realizată subscriverea.

Toate eventualele comisioane legate de plățile efectuate către Actionarii Îndreptățiti în oricare dintre cazurile prezentate mai sus, cu excepția plății sumelor provenind diferența dintre Prețul Maxim și Prețul Final vor fi suportate de către aceștia.

#### Alocarea Acțiunilor Noi

Fiecare Actionar Îndreptățit care a subscris în cadrul Ofertei va primi un număr de Acțiuni Noi egal cu numărul de Acțiuni Noi subscrise în mod valid în cadrul Ofertei.

MedLife nu a luat la cunoștință despre intenția vreunui dintre acționarii principali ai MedLife sau membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere de a subscrise în Oferta, sau despre intenția vreunei persoane de a subscrise mai mult de 5% din Oferta.

#### Decontare

Pentru Actionarii Îndreptățiti care au subscris în baza Drepturilor de Preferință evidențiate în Secțiunea II la momentul subscrivierii, decontarea Acțiunilor Noi se va realiza în conformitate cu reglementările Depozitarului Central privind procesarea evenimentelor corporative.

Pentru Actionarii Îndreptățiti care au subscris prin Manager, în baza Drepturilor de Preferință înregistrate în Secțiunea I la momentul subscrivierii, un centralizator al subscrivierilor validate va fi transmis Depozitarului Central până la ora 18:00 în ultima zi Perioadei de Subscriere.

#### Notificarea rezultatelor Ofertei

Rezultatele Ofertei vor fi notificate către ASF și BVB în termen de cinci Zile Lucrătoare de la închiderea Perioadei de Subscriere.



MedLife va întreprinde toate demersurile pentru finalizarea procedurii de majorare de capital social al Societății, respectiv înregistrarea majorării capitalului social la Oficiul Registrul Comerțului, va solicita emitera de către ASF a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare actualizat și va solicita înregistrarea Acțiunilor Noi subscrise și alocate în cadrul Ofertei în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central. Ulterior înregistrării Acțiunilor Noi subscrise și alocate în cadrul Ofertei în registrul acționarilor MedLife, Acțiunile Noi vor fi admise la tranzacționare pe piață reglementată la vedere administrativă de BVB.

Acțiunile Noi pot fi tranzacționare după înregistrarea majorării capitalului social la Depozitarul Central.

Acțiunile emise la data prezentului Prospect de MedLife se tranzacționează pe piața reglementată la vedere administrată de BVB, pe segmentul principal, categoria Premium, având simbol M.



## **ASISTENȚĂ JURIDICĂ**

Societatea a fost asistată cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Schoenherr și Asociații.



## AUDITORI INDEPENDENȚI

Deloitte Audit S.R.L., o societate de audit independentă, a auditat situațiile financiare consolidate ale Grupului la data de și pentru exercițiul finanțiar încheiat la 31 decembrie 2016 și a emis o opinie de audit, fără rezerve, în legătură cu aceste situații financiare consolidate.

Deloitte Audit S.R.L., cu sediul în București, Șos. Nicolae Titulescu nr. 4-8, et. 3, sector 1, România, este înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/6775/1995 având cod unic de înregistrare 7756924 și este membru al Camerei Auditorilor Finanțari din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Finanțari cu numărul 25/25.06.2001.



## INFORMAȚII GENERALE

### 1. Listare și Tranzacționare

Se intenționează admiterea Acțiunilor Noi la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrativă de Bursa de Valori București S.A. în jurul datei de 12 ianuarie 2018.

Drepturile de Preferință nu vor fi tranzacționabile.

### 2. Autorizații

Societatea a obținut toate acordurile (statutare sau de alt fel), aprobările și autorizațiile necesare în vederea emiterii Acțiunilor Noi și în legătură cu Drepturile de Preferință.

Majorarea de Capital Social a fost aprobată de Consiliul de Administrație prin decizia nr. 1 din 11 octombrie 2017, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 3918 din 16 octombrie 2017.

Acest Prospect a fost aprobat de Consiliului de Administrație prin decizia din data de 3.11.2017.

### 3. Diluarea participațiilor

Oferta este derulată cu respectarea dreptului de preferință al acționarilor Societății înscrisi în registrul acționarilor Societății, la data de înregistrare 27 octombrie 2017. Prin urmare, dacă toți acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de înregistrare și-ar exercita integral Dreptul de Preferință, participația niciunui acționar nu ar fi diluată.

Acționarii îndreptăți care nu vor subscrive în Ofertă vor înregistra o diluare imediată de maxim 11,45778% a participaiei, ulterior implementării Majorării de Capital Social.

### 4. Lichiditatea Acțiunilor în piața secundară

Nu există nicio entitate care și-a asumat un angajament ferm de a acționa ca intermedier în tranzacționarea Acțiunilor ulterior închiderii Ofertei și de a garanta lichiditatea acestora prin oferte de cumpărare.

### 5. Contract de lock-up

Nu este cazul

### 6. Agenți de plată și agenți de depozitare

Nu este cazul

### 7. Se precizează ce alte informații din Prospect au fost verificate sau examineate de către auditori și dacă aceștia au întocmit un raport.

Nu este cazul.

### 8. În cazul în care Prospectul conține o declarație sau un raport atribuit unei persoane care acționează în calitate de expert, se indică numele, adresa, calificările persoanei în cauză și, după caz, orice interese semnificative ale persoanei respective cu privire la Emitent.

Nu este cazul.



**9. Documente disponibile pentru inspecție**

Pe durata valabilității prezentului Prospect, următoarele documente vor fi disponibile investitorilor prin publicarea acestora de către Societate pe pagina de internet a Societății la [www.medlife.ro](http://www.medlife.ro):

- (a) Prospectul;
- (b) Actul Constitutiv; și
- (c) Situațiile Financiare Anuale, împreună cu rapoartele de audit aferente și Situațiile Financiare Interimare, cu raportul de revizuire aferent.

**10. Modificări semnificative**

De la data de 30 septembrie 2017, respectiv data de referință a Situațiilor Financiare Interimare, nu au intervenit modificări semnificative în situația financiară sau comercială a Grupului.

**11. Filiale**

Pentru mai multe detalii, vă rugam consultați secțiunea "—Activitate – Scurtă descriere a societăților din Grup" din prezentul Prospect.

**12. Informații care nu sunt aplicabile Prospectului în conformitate cu Anexa XXIII și Anexa XXIV a Regulamentului (CE) nr. 809/2004**

Următoarele puncte din Anexele XXIII și XXIV ale Regulamentului (CE) 809/2004 nu sunt aplicabile Prospectului:

Anexa XXIII: 2.2, 4.2.2, 4.2.3, 5.3, 5.4, 8, 10, 11, 12.2, 15.2, 15.4.2, 15.4.3, 15.7.1, 16.1.2, 16.1.3, 16.1.5 și 18.2

Anexa XXIV: 5.1.4, 5.1.7, 5.4.2, 5.4.3, 5.4.4, 6.3, 6.4, 7.1 și 10.4.



## DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI SELECTAȚI

<b>Accipiens</b>	Accipiens S.A., o societate din cadrul Grupului
<b>Actul Constitutiv</b>	Actul constitutiv al Societății, în vigoare și aplicabil la data prezentului Prospect
<b>Acțiuni</b>	Oricare și toate acțiunile ordinare, nominative, emise în formă dematerializată de Societate din când în când
<b>Acțiunile Noi</b>	Un număr de până la 2.600.000 Acțiuni nou emise de Societate ca urmare a Majorării de Capital Social
<b>AGOA sau Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor</b>	Adunarea generală ordinară a acționarilor Societății
<b>AGEA sau Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor</b>	Adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății
<b>Almina</b>	Almina Trading S.A., o societate din cadrul Grupului
<b>ANEVAR</b>	Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România
<b>Anima</b>	Anima Specialty Medical Services S.R.L., o societate din cadrul Grupului
<b>Anima Promovare</b>	Anima Promovare și Vânzări S.R.L., o societate din cadrul Grupului
<b>APS</b>	Asigurări private de sănătate
<b>ASF</b>	Autoritatea de Supraveghere Financiară
<b>Bahtco</b>	Bahtco Invest S.A., o societate din cadrul Grupului
<b>BNR</b>	Banca Națională a României
<b>BVB sau Bursa de Valori București</b>	Bursa de Valori București S.A., operator al pieței reglementate la vedere, cu sediul în Bulevardul Carol I nr 34 – 36, etaj 14, sector 2, cod poștal 020922, București, România
<b>CEE</b>	Europa Centrală și de Est
<b>Centrul Medical Panduri</b>	Centrul Medical Panduri S.A., o societate din cadrul Grupului
<b>Centrul Medical SAMA</b>	Centrul Medical SAMA S.A., o societate din cadrul Grupului
<b>CMDR</b>	Colegiul Medicilor Dentisti din Romania
<b>Codul Fiscal</b>	Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016
<b>CNAS</b>	Casa Națională de Asigurări de Sănătate din România
<b>CT</b>	Tomografie computerizata
<b>Data Decontării</b>	Data la care se vor deconta tranzacțiile cu Acțiuni Noi în cadrul Ofertei, identificată în secțiunea "Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei" din prezentul Prospect

Data Relevantă de Implementare	Data la care Directiva privind Prospectul a fost implementată în oricare Stat Membru Relevant
Deloitte	Deloitte Audit S.R.L., o societate de audit independentă, care a auditat Situațiile Financiare Anuale și a revizuit Situațiile Financiare Interimare
Dent Estet	Dent Estet Clinic S.A., o societate din cadrul Grupului
Diamed Center	Diamed Center S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare	Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului
Directiva privind Prospectul	Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE
Dovada Plății	Documentele care atestă dovada plății sau a garanției efectuării plății Acțiunilor Noi subscrise în Ofertă, conform prevederilor secțiunii "—Subscriere și Vânzare – Subscrierea Acțiunilor Noi" din prezentul Prospect
Drepturi de Preferință	Un număr total de 20.092.000 drepturi de preferință emise de Societate în favoarea Actionarilor Îndreptați
Familia Marcu	Marcu Mihail, Marcu Nicolae și Cristescu Mihaela Gabriela, acționari ai Societății
Formular de Subscriere	Formularul de subscrisere a Acțiunilor Noi în cadrul Ofertei
Genesys	Genesys Medical Clinic S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Grup	Societatea împreună cu toate filialele sale, astfel cum sunt prezentate în secțiunea "—Activitate – Structura Corporativă" din prezentul Prospect
IFC	International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, o organizație finanțieră internațională fondată pe baza Acordului privind International Finance Corporation acceptat de Statul Român prin Legea nr. 28/1991 cu sediul principal în 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington D.C. 20433, Statele Unite ale Americii
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Finanțieră adoptate de Uniunea Europeană prin Regulamentul (CE) nr. 1126/2008 al Comisiei din 3 noiembrie 2008 de adoptare a unor standarde internaționale de contabilitate în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului



Ipoteca pe Acțiuni a IFC	Ipoteca asupra a 4.219.320 acțiuni ale Societății, care reprezintă toate acțiunile deținute de către Mihail Marcu în Societate, respectiv 21% din capitalul social al Societății constituită de Mihail Marcu în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, pentru garantarea angajamentelor asumate de Mihail Marcu în Optiunea de vânzare a IFC
IT	Sisteme tehnologice de informații
Împrumutul Sindicalizat	Contractul de împrumut sindicalizat încheiat de către Societate cu Banca Comercială Română S.A., BRD Group Société Générale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București și Raiffeisen Bank S.A. în martie 2016
Împrumuturile IFC	Împrumuturile acordate de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale societăților din Grup, astfel cum sunt menționate în secțiunea "—Contracte Importante – Împrumuturile Contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale" din prezentul Prospect
Legea emitenților și operațiunilor de piață	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
Legea privind reforma în domeniul sănătății	Legea nr. 95/2006 privind reforma în domeniul sănătății, cu modificările și completările ulterioare
Legea Societăților	Legea 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare
LMH	Life Memorial Hospital
Managerul sau Tradeville	Societatea de servicii de investiții financiare Tradeville S.A., înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, autorizată pentru prestarea de servicii de investiții financiare prin Decizia ASF (fosta CNVM) nr. 2225/15.07.2003, înregistrată în Registrul ASF sub numărul PJR01/400033 din data de 17.05.2006, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/5868/1996, cod unic de înregistrare RO8694021, cu sediul social în București, sector 2, b-dul Carol I, nr. 34-36, clădirea International Business Center Modern, etaj 10, România.
MedLife, Emitentul, Societatea	Med Life S.A.
MedLife Broker de asigurări	Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L., o societate din cadrul Grupului
MedLife Ocupațional	Med Life Ocupațional S.R.L. , o societate din cadrul Grupului
Ministerul Sănătății	Ministerul Sănătății din România
MRI	Imagistică prin rezonanță magnetică
Normele	Normele de aplicare a Codului Fiscal, aprobată prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal, cu

	modificările și completările ulterioare
Oferta	Oferta publică a Acțiunilor Noi cu exercitarea dreptului de preferință inițiată de MedLife și care face obiectul prezentului Prospect
Perioada de Subscriere	Perioada în care vor fi exercitate Drepturile de Preferință Noi în baza prezentului Prospect, astfel cum este prevăzută în secțiunea "— Subscriere și Vânzare. Rezumatul Ofertei" din prezentul Prospect
Participant	Participant la Sistemul Depozitarului Central S.A., inclusiv custozi
PharmaLife Med	PharmaLife Med S.R.L., o societate din cadrul Grupului
PIB	Produsul intern brut al unei țări
PDR	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A., o filială a Societății
PMR	o societate care se ocupă cu activitatea de cunoaștere a pieței, cu expertiză în peste 25 de țări în Europa Centrală și de Est, care se specializează în sectoare precum: construcții, retail, farmaceutice, servicii medicale și tehnologie informaționale și de comunicații
PPM	Pachete de prevenție medicală vândute de către Grup prin linia de afaceri Corporate
PPS	Plată pentru servicii
Prima Medical	Prima Medical S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Prospectul	Prezentul prospect, astfel cum a fost aprobat de ASF
PSMP	Piața serviciilor medicale private din România
Raport PMR din 2016	Raportul întocmit de PMR în august 2016
Regulamentul nr. 1/2006	Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare
Regulamentul nr. 1215/2012	Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială
Regulamentul S	Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite ale Americii
RUR Medical	RUR Medical S.A., o filială a Societății
Secțiunea I	Secțiunea din cadrul sistemului de compensare-decontare și registru a Depozitarului central în care sunt evidențiate conturile deținătorilor de Drepturi de Preferință care nu au cont deschis la un Participant
Secțiunea II	Secțiunea din cadrul sistemului de compensare-decontare și registru a Depozitarului central în care sunt evidențiate (i) conturile individuale și globale ale deținătorilor de Drepturi de Preferință care au cont deschis la un Participant și (ii) conturile proprii ale Participanților
SEE	Spațiul Economic European



Situatiile Financiare	Situatiile Financiare Anuale si Situațiile Financiare Interimare
Situatiile Financiare Anuale	Situatiile Financiare Consolidate ale Med Life S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, auditate
Situatiile Financiare Interimare	Situatiile Financiare Consolidate Interimare ale Med Life S.A. pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2017, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, neauditate
Societățile Întă Vizate de Împrumutul Sindicalizat	Societăți desfășurând activități similare sau complementare celor ale Grupului, astfel cum sunt definite în Contractul privind Împrumutul Sindicalizat
Stat Membru	Stat membru al Uniunii Europene
Stat Membru Relevant	Stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul
Stem Cells Bank	Stem Cells Bank S.A., o societate din cadrul Grupului
UE	Uniunea Europeană
Ultratest	Ultratest S.A., o societate din cadrul Grupului
Valdi	Valdi Medica S.R.L., o societate din cadrul Grupului
WEO octombrie 2017	World Economic Outlook - octombrie 2017
Zi Lucrătoare	O zi în care atât piața românească interbancară cât și sistemul de tranzacționare al BVB sunt deschise pentru desfășurarea activității



**Societatea:**

**Med Life S.A.**

**Nume: Mihail Marcu**

**Funcție: Director General**



**Lista Anexelor la Prospect**

**Anexa I - Situații financiare consolidate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 și raportul auditorului independent**

**Anexa II - Situații financiare consolidate interimare pentru perioada încheiată 30 septembrie 2017**

