

Grupul MedLife

mai 2026



Declinarea legală a răspunderii

Această prezentare nu constituie și nimic din conținutul acesteia nu trebuie interpretat ca o ofertă, invitație sau recomandare cu privire la titlurile de valoare ale Med Life S.A., sau ca o ofertă, invitație sau recomandare de vânzare, sau o solicitare de ofertă de cumpărare a titlurilor de valoare ale Med Life S.A.

Nici această prezentare, nici conținutul acesteia nu vor constitui baza vreunui contract sau angajament. Această prezentare nu este destinată a fi considerată drept sfat pentru investitori sau potențiali investitori și nu ține cont de obiectivele de investiții, situația financiară sau nevoile vreunui investitor.

Toți investitorii ar trebui să ia în considerare acești factori, consultându-se cu un consilier profesional la alegerea lor, atunci când decid dacă o investiție este adecvată.

Med Life S.A. a pregătit această prezentare pe baza informațiilor de care dispune, inclusiv a informațiilor provenite din surse publice care nu au fost verificate independent. Nu se oferă nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, cu privire la corectitudinea, acuratețea, exactitatea, exhaustivitatea sau fiabilitatea informațiilor, opiniilor sau concluziilor exprimate în prezentul document.

Acest raport poate conține declarații prospective. Aceste declarații reflectă cunoștințele actuale ale Med Life S.A. și așteptările și proiecțiile/previziunile sale cu privire la evenimente viitoare și pot fi identificate prin contextul acestor declarații sau prin cuvinte precum „previziune”, „prevăzut”, „anticipat”, „credem”, „estimăm”, „ne așteptăm”, „intenționăm”, „planificăm”, „proiectăm”, „țintim”, „poate”, „va”, „ar”, „ar putea” sau „ar trebui” sau terminologie similară.

Aceste proiecții/previziuni financiare sunt în conformitate cu Politica privind previziunile Grupului MedLife publicată pe site-ul său web:

www.medlife.ro/relatia-cu-investitorii/guvernanta-corporativa/documente-guvernanta-corporativa

Aceste proiecții/previziuni financiare sunt preliminare și pot fi modificate. Med Life S.A. nu își asumă nicio obligație de a actualiza sau revizui aceste declarații prospective pentru a reflecta evenimente sau circumstanțe care apar după data la care au fost făcute sau pentru a reflecta apariția unor evenimente neprevăzute. Inevitabil, unele ipoteze s-ar putea să nu se materializeze, iar evenimente și circumstanțe neprevăzute pot afecta rezultatele financiare finale. Proiecțiile sunt, prin natura lor, supuse unor incertitudini substanțiale și numeroase, precum și unei largi varietăți de riscuri semnificative de afaceri, economice și competitive.

Aceste proiecții nu trebuie considerate o reprezentare exhaustivă a performanței Med Life S.A. în ceea ce privește generarea de numerar.

Prin urmare, rezultatele finale obținute pot varia semnificativ față de previziuni, iar variațiile pot fi semnificative.

Toate sumele sunt exprimate în RON, cu excepția cazului în care se specifică altfel.

MedLife pe scurt

- Liderul furnizării de servicii medicale private în România și unul dintre cei mai mari jucători din Europa Centrală și de Est.
- Model de afaceri echilibrat și extrem de sinergic, cu 6 linii de afaceri care se completează reciproc și 2 mărci distincte (MedLife și Sfânta Maria) care atrag venituri de la pacienți din toate categoriile de venituri disponibile.
- Cel mai mare portofoliu de unități medicale și bază solidă de clienți pentru pachetele de servicii de prevenție medicală (PPM) din România.
- Vânzări provenite în principal din sectorul privat, cu 34% de la CNAS.
- Mediu de piață favorabil: rata de creștere anuală compusă (CAGR) prognozată pentru sectorul medical privat este de 7,6% în perioada 2024 – 2028*.
- Istoric solid de gestionare cu succes a creșterii organice și prin achiziții.

*Sursă: EIU sector report: Healthcare 4th Quarter 2024, www.eiu.com/healthcare

CUPRINS

1

Despre noi

- Sistemul medical MedLife
- Istoric
- Structura de guvernare corporativă
- MedLife la BVB
- 2025 pe scurt
- Perspective
- Bugetul consolidat pentru 2026

2

Rețeaua noastră

- Rețeaua MedLife
- Clinici
- Spitale
- Laboratoare
- Centre stomatologice
- Farmacii
- Corporate și Altele

3

Rezultate financiare 2025

- Contul de profit și pierdere consolidat
- Cifre pro-forma
- Evoluție trimestrială
- Indicatori cheie de performanță operaționali (KPI)
- Evoluția cheltuielilor operaționale
- Situația financiară
- Evoluția fluxului de numerar

4

Prezentare generală financiară

- Venituri pe linii de afaceri
- Dinamica anuală și trimestrială a veniturilor și a EBITDA
- Surse de venituri
- KPI pe linii de afaceri
- Contul de profit și pierdere consolidat
- Evoluția cheltuielilor operaționale
- Situația financiară și fluxul de numerar

5

Sistemul de sănătate din România

- Cheltuieli pentru sănătate și PIB
- Cheltuieli pentru sănătate pe scheme de finanțare
- Cheltuieli de sănătate pe furnizor de servicii medicale
- Cheltuieli ale statului și ale asigurărilor obligatorii
- Cheltuieli suportate direct de pacienți



Despre noi

- Sistemul medical MedLife
- Istoric
- Structura de guvernare corporativă
- MedLife la BVB
- 2025 pe scurt
- Perspective
- Bugetul consolidat pentru 2026

Sistemul medical MedLife: model unic de generare a veniturilor

Model de afaceri echilibrat și extrem de sinergic, cu linii de afaceri care se completează reciproc

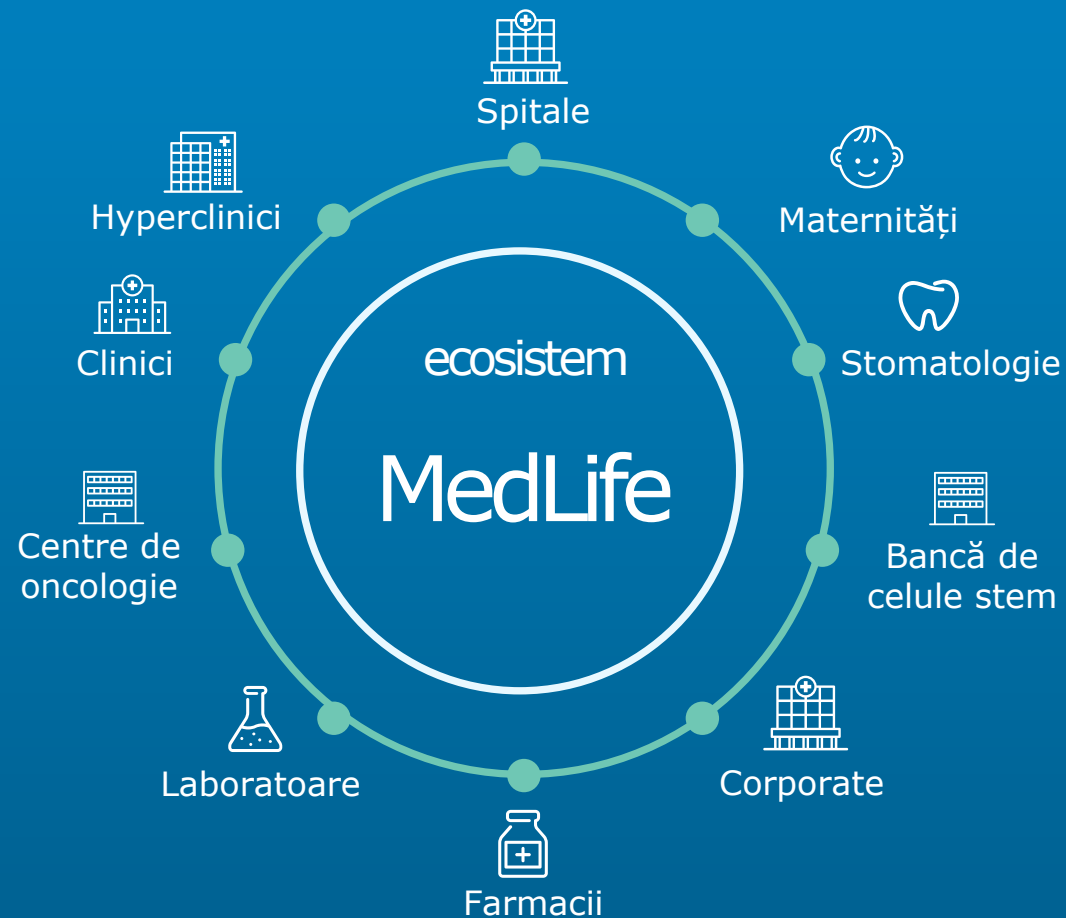
Fondată în 1996, MedLife este cel mai important furnizor privat de servicii medicale din România (după cifra de afaceri, numărul de unități medicale, numărul de paturi), asistând de-a lungul timpului peste **6,5 milioane de pacienți unici**.

Compania operează cea mai extinsă rețea de **clinici** și **spitale** mono și multidisciplinare la nivel național, una dintre cele mai mari rețele de **laboratoare** medicale și deține o bază de date extinsă de clienți pentru **pachetele de prevenție medicală** (PPM). Grupul include, de asemenea, o linie de afaceri **în domeniul stomatologiei** și este activ și în sectorul **farmaceutic**.

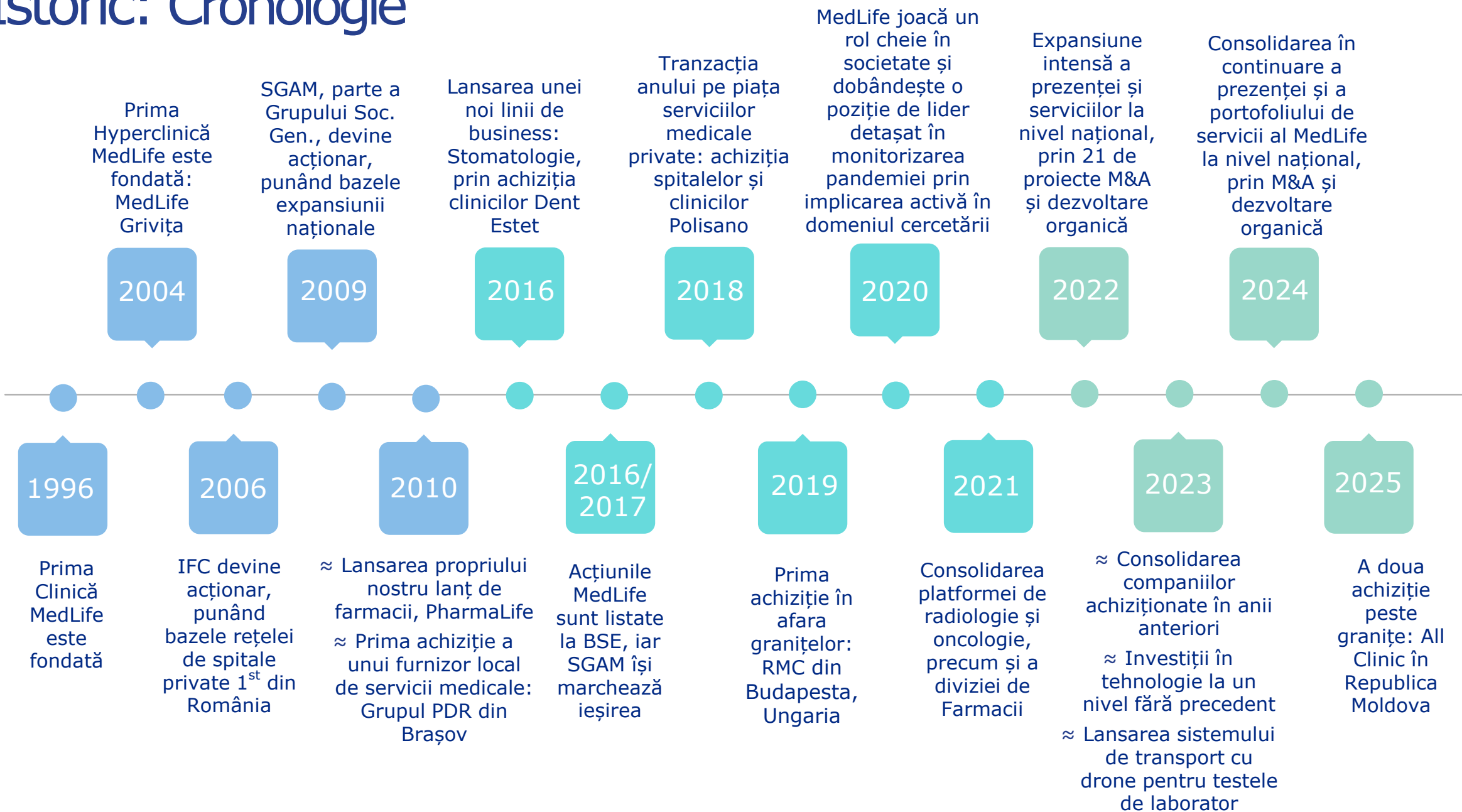
Prezența MedLife în toate domeniile esențiale ale serviciilor medicale stă la baza **modelului unic de generare a veniturilor** al Grupului, oferind pacienților un serviciu complet, de la prevenție la diagnostic și tratament.

Grupul MedLife are o istorie **de creștere** de succes, atât **organică**, cât și prin **achiziții**. Începând cu 2009, MedLife a finalizat peste **100 de achiziții** de companii. Echipa sa puternică și experimentată de management a reușit să creeze și să gestioneze aceste oportunități de creștere, dobândind cunoștințe și experiență valoroase, care ne permit să găsim cea mai bună cale de a continua expansiunea cu succes.

Fluxul de trimiteri între liniile de afaceri

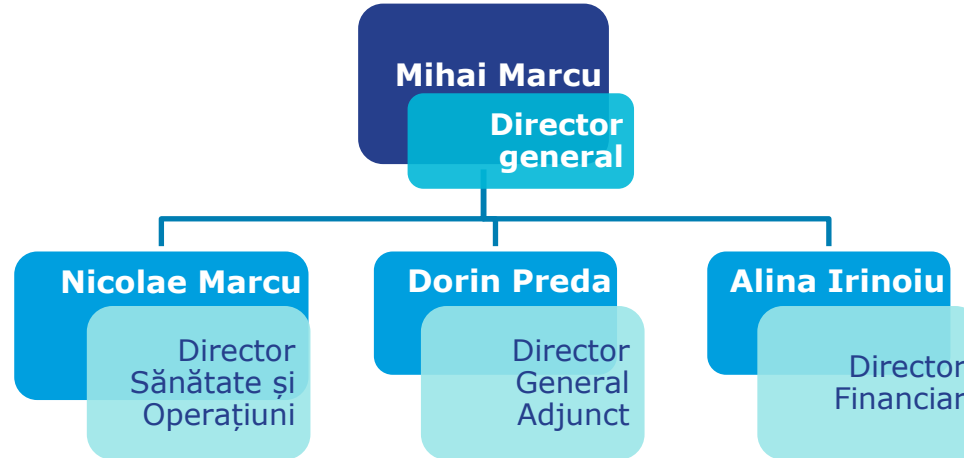


Istoric: Cronologie

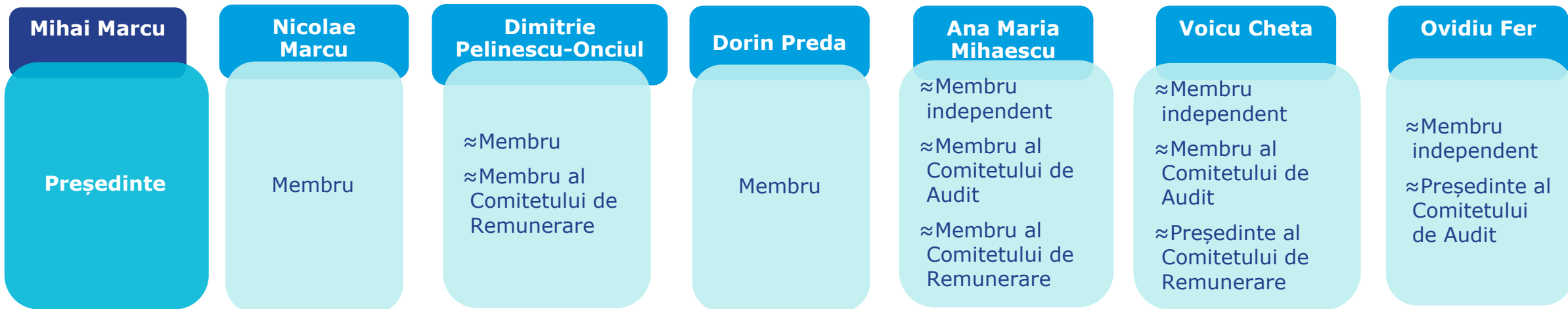


Structura de guvernare corporativă

Comitetul executiv

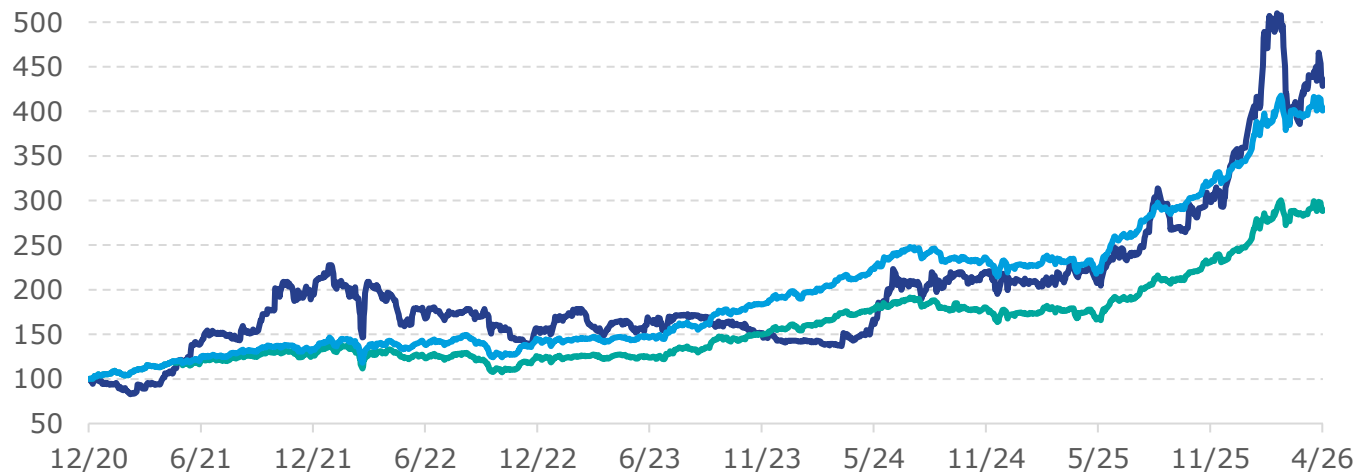


Consiliul de Administrație



MedLife la BVB

— M — BET — BET-TR

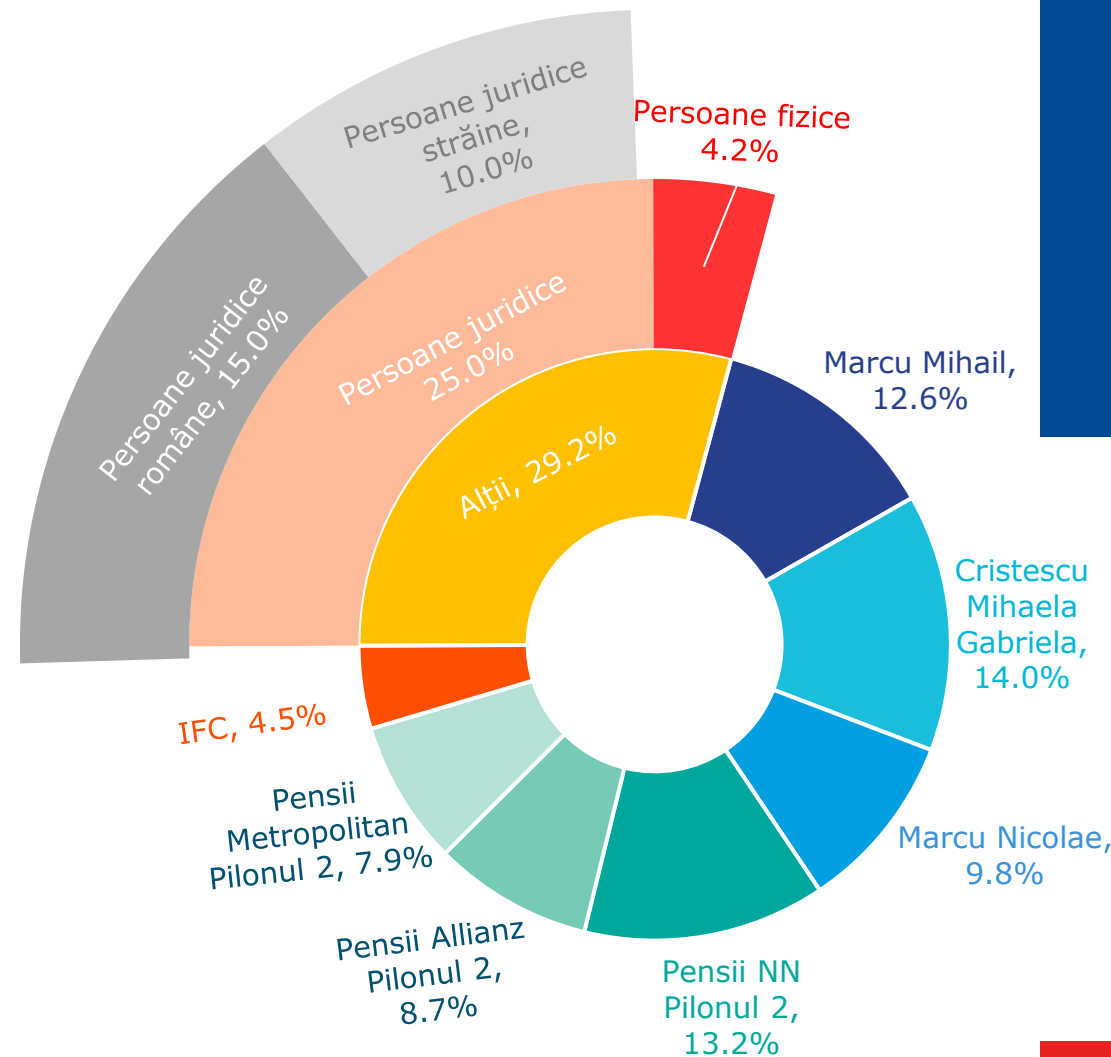


Performanță tranzacționare (la 30 aprilie '26)	Variația prețului (%)	AVDT (mil. RON)	Acoperire analiști	
2025	77,2	1,2	BCR	Caius Roa Rapanu
2026 de la începutul anului	16,7	3,0	BRD GSG	Andrei Bondoc
12 luni	92,9	1,7	BT Capital Partners	Stefan Nasie
6 luni	40,0	2,1	ODDO BHF Raiffeisen	Elias New
1 lună	1,4	1,3	Swiss Capital	Daniela Mandru
Capitalizare		6.377,8	Wood & Company	Bram Buring

Indici

BVB	BET BET-XT BETPlus BET-TR BET-TRN BET-BK ROTX
FTSE Russell	FTSE Emerging Markets Global Small Cap FTSE Frontier Markets
MSCI	MSCI Frontier IMI MSCI România IMI

Structura acționariatului la 31 decembrie 2025



2025 pe scurt

Grupul a înregistrat în 2025 o **cifră de afaceri consolidată pro-forma** de 3,17 miliarde RON, reprezentând o **creștere** de aproape **17%** față de 2024 (din care o **creștere organică a veniturilor de 14,14%**), determinată de cererea constantă de servicii medicale, de punerea treptată în funcțiune a noilor capacități, precum și de achizițiile finalizate în perioada respectivă.

EBITDA pro-forma a crescut cu **16,3%**, ajungând la 459,7 milioane RON.

La nivelul tuturor liniilor de afaceri, diviziile Spitale și Laboratoare au condus performanța puternică, urmate de rețeaua de Clinici, reflectând reziliența Grupului și relevanța sa pentru piața de sănătate din România, într-un context economic dificil. Investițiile strategice în echipamente de ultimă generație, noi facilități și echipe medicale cu înaltă calificare se traduc progresiv într-o performanță operațională mai puternică și capacități de servicii îmbunătățite. Acest lucru se întâmplă în contextul unor tendințe de consum mai moderate și al unei perioade de reformă fiscală și administrativă în curs, care continuă să modeleze dinamica generală a pieței.

Dezvoltări organice

Grupul a continuat să-și extindă infrastructura medicală prin finalizarea, în 2025, a unei serii de proiecte organice:

- etapa a 2-a de dezvoltare a **spitalului MedLife Craiova**, respectiv noua **sală de operații**. Începând cu 2026, atenția spitalului se va concentra din ce în ce mai mult pe chirurgia oncologică de înaltă complexitate, având în vedere că o mare parte dintre pacienții săi sunt tratați pentru afecțiuni oncologice.
- deschiderea unei **noi hyperclinici multidisciplinare în Pitești**, în urma unei investiții de 3 milioane de euro.
- deschiderea unui **nou centru medical Neolife în Bacău**, la sfârșitul anului 2025, care reprezintă un pas important pentru accesul pacienților din Bacău și județele învecinate la servicii oncologice moderne și integrate.

Achiziții

Am consolidat prezența și acoperirea operațională a Grupului prin două achiziții:

- **All Clinic** din Republica Moldova, care marchează a doua expansiune a MedLife în afara României.
- **Grupul de clinici Medstar**, un furnizor tradițional din Cluj-Napoca, care consolidează prezența Grupului MedLife în Transilvania. Tranzacția, realizată prin rețeaua Sfânta Maria, a fost finalizată în ianuarie 2026.

Perspective

- Consumul a încetinit ușor, în special în ultimul trimestru al anului 2025, dar sănătatea rămâne o prioritate constantă pentru români. Continuăm să monitorizăm îndeaproape impactul mediului macroeconomic actual asupra puterii de cumpărare și suntem pregătiți să facem față potențialelor provocări, menținând și protejând în același timp creșterea și stabilitatea.
- Pe termen scurt și mediu, ne așteptăm ca Grupul să rămână pe o traiectorie stabilă, menținând o abordare disciplinată și valorificând resursele și oportunitățile disponibile pentru a susține investițiile strategice și a răspunde eficient la peisajul macroeconomic în continuă evoluție.
- Rămânem concentrați pe creșterea eficienței operaționale și alocarea strategică a resurselor. Toate investițiile viitoare vor fi evaluate analizând cu atenție condițiile pieței și având în vedere prioritățile noastre de afaceri mai largi.

Priorități strategice

Proiectul de testare genetică

În octombrie 2025 am lansat **Longevity100+**, primul și cel mai mare program de testare genetică. În 2026, prima noastră inițiativă majoră este de a extinde la scară largă testarea genetică din cadrul programului **Longevity100+**, oferind pacienților acces la prevenție și diagnostic personalizate.

Inovație tehnologică

Vom continua să extindem și să accelerăm inițiativele menite să integreze IA, tehnologiile digitale și robotica în operațiunile zilnice, sprijinind medicii în luarea deciziilor și în furnizarea de îngrijiri medicale complet integrate, în care inovația se combină cu experiența și expertiza specialiștilor noștri.

Creștere continuă

Vom continua să urmărim creșterea strategică prin achiziții, cu accent pe domenii complementare precum estetica, sportul și wellness-ul, cu obiectivul de a îmbunătăți platforma integrată de asistență medicală.

De asemenea, vom acorda prioritate dezvoltării centrelor de nișă, extinzând oportunitățile în medicina de specialitate și oferind servicii personalizate.

Bugetul consolidat pentru 2026

(RON)	Anul financiar		Variație
	2025 IFRS, auditat	2026 Buget	
Venituri din contracte cu clienții	3.173.518.743	3.528.888.010	11,2
Alte venituri operaționale	13.006.001	9.138.121	(29,7)
REZULTATUL OPERAȚIONAL	3.186.524.744	3.538.026.132	11,0
CHELTUIELI DE EXPLOATARE	(3.027.530.014)	(3.340.130.583)	10,3
EBITDA	444.787.561	511.966.582	15,1
<i>Marja EBITDA (%)</i>	<i>14,0</i>	<i>14,5</i>	
PROFIT OPERAȚIONAL	158.994.730	197.895.549	24,5
<i>MARJA PROFITULUI OPERAȚIONAL (%)</i>	<i>5,0</i>	<i>5,6</i>	
REZULTAT FINANCIAR	(139.857.083)	(137.825.346)	(1,5)%
REZULTAT NET	(3.850.654)	35.927.866	1.033,0
<i>MARJA REZULTATULUI NET (%)</i>	<i>(0,12)</i>	<i>1,02</i>	



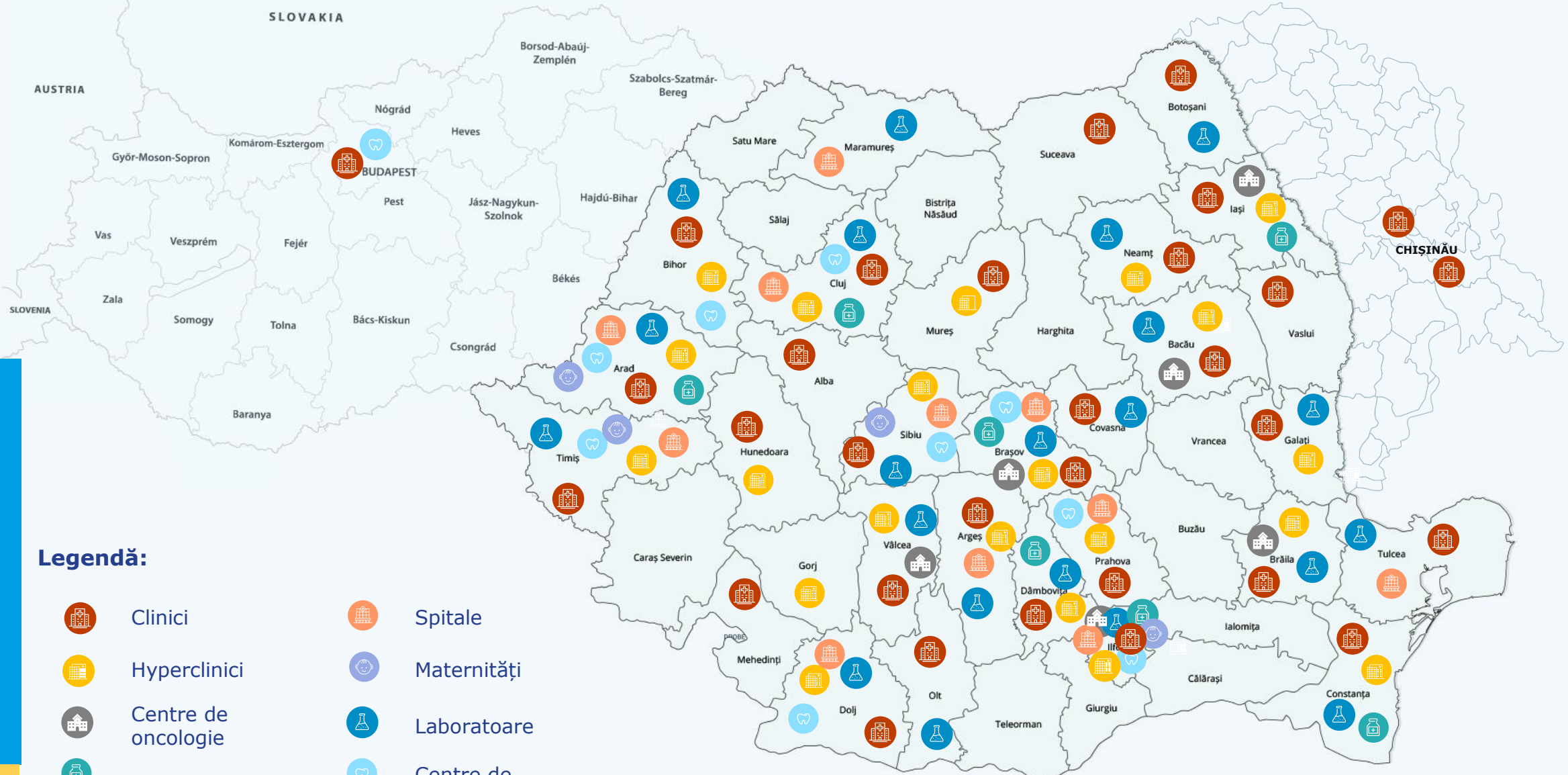
MedLife

SPITALUL MEDIC'S & BROL

Rețeaua noastră

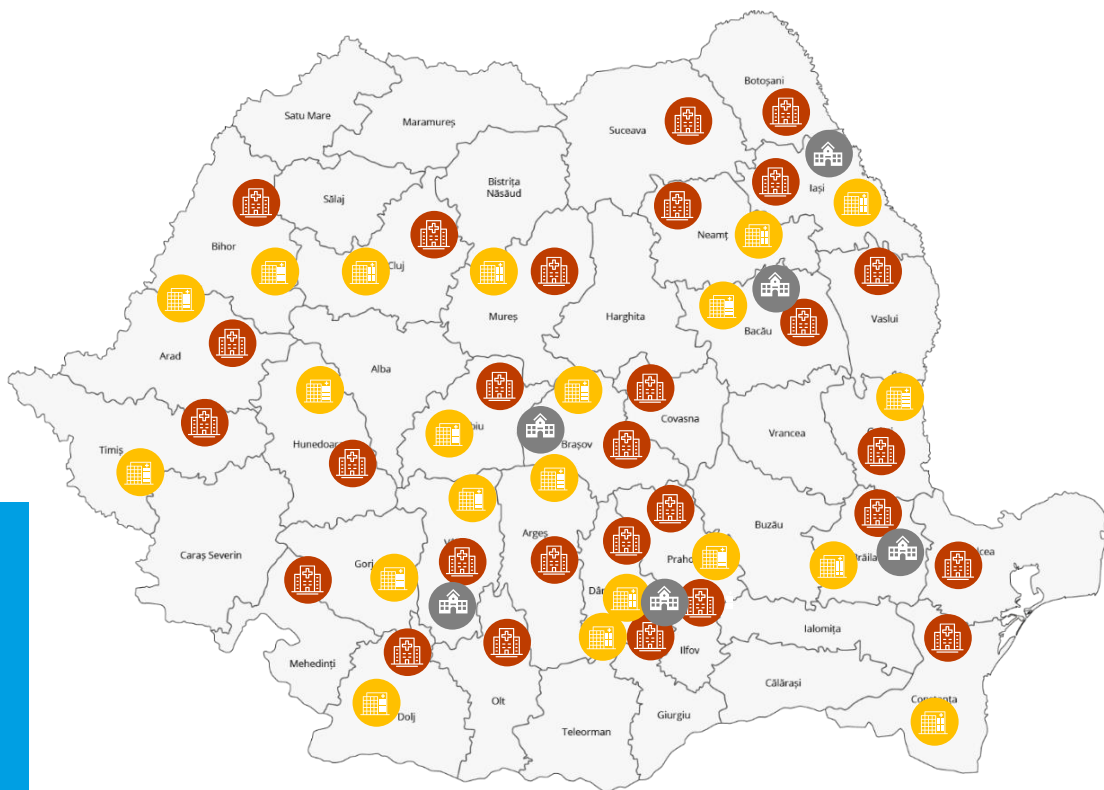
- Rețeaua MedLife
- Clinici
- Spitale
- Laboratoare
- Centre stomatologice
- Farmacii
- Corporate și Altele

Rețeaua MedLife



Legendă:

- Clinici
- Spitale
- Hyperclinici
- Maternități
- Centre de oncologie
- Laboratoare
- Farmacii
- Centre de stomatologie



36

Hyperclinici

73

Clinici

7

Centre de
oncologie

Hyperclinici

Centre medicale integrate de tip magazin unic („one-stop-shop”) în marile zone urbane cu peste 175.000 de locuitori, un **concept pionier** dezvoltat de MedLife în România.

Combină consultațiile din peste **40 de specialități** cu imagistică avansată, precum RMN, tomografie computerizată, radiologie, ecografie și mamografie, alături de servicii de laborator și farmacii.

Cu peste **20 de cabinete medicale pe unitate**, hyperclinicile asigură un parcurs fără întreruperi pentru pacient, de la prevenire și diagnostic până la tratament, îmbunătățind în același timp eficiența prin integrarea completă a serviciilor la nivelul întregului Grup.

Clinici

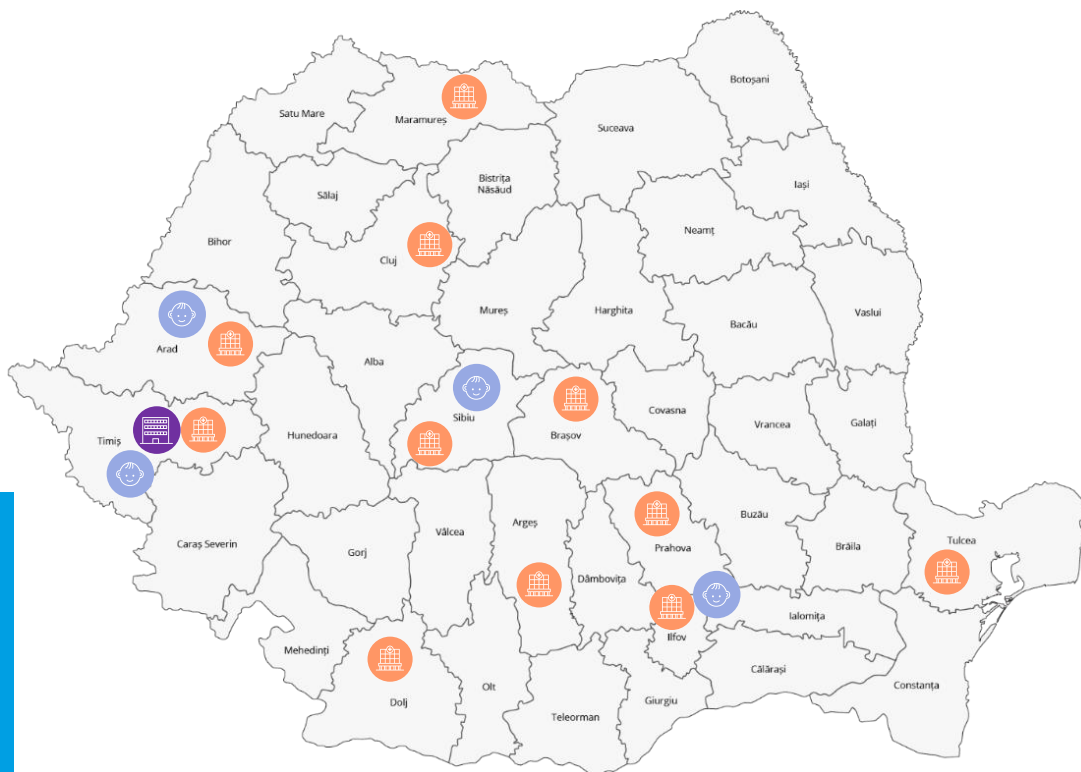
Unități ambulatorii mai mici, cuprinzând de obicei între **5 și 12 cabinete medicale**, situate în orașe secundare și zone urbane cu densitate mare.

Oferă servicii de medicină generală și consultații de specialitate pentru pacienți corporativi, pacienți care plătesc per serviciu și pacienți asigurați, asigurând o acoperire geografică extinsă și acționând ca un punct cheie de intrare în ecosistemul MedLife prin trimiteri structurate către Hyperclinici și Spitale pentru investigații și tratamente mai complexe.

Centre de oncologie

Centre dedicate, axate pe îngrijirea completă a cancerului, care acoperă diagnosticul, radioterapia, medicina nucleară și imagistica avansată, echipate cu tehnologii de vârf, inclusiv sisteme PET-CT, CT și RMN, soluții de radioterapie IMRT și IGRT, precum și acceleratoare de radioterapie.

Serviciile sunt furnizate prin **comisii multidisciplinare de oncologie** care reunesc specialiști în oncologie pentru a defini strategii de tratament personalizate și pentru a asigura gestionarea integrată a pacienților, inclusiv urmărirea și îngrijirea de susținere.



18

Spitale

4

Maternități

1

Bancă de celule
stem

Cea mai mare rețea de spitale private din România, care operează **18 spitale** cu peste **1.600 de paturi**, **64 de săli de operație** și **152 de paturi de terapie intensivă**.

Prezență la nivel național în marile orașe din România, printr-o combinație de **spitale multidisciplinare și de specialitate**.

Avantaj tehnologic puternic susținut de:

- ≈ 6 sisteme de chirurgie robotică da Vinci,
- ≈ 4 sisteme de neuronavigație,
- ≈ Brainlab Navigation Suite,
- ≈ sisteme avansate de imagistică și sisteme de operare în cameră sterilă.

Model integrat de asistență medicală care acoperă:

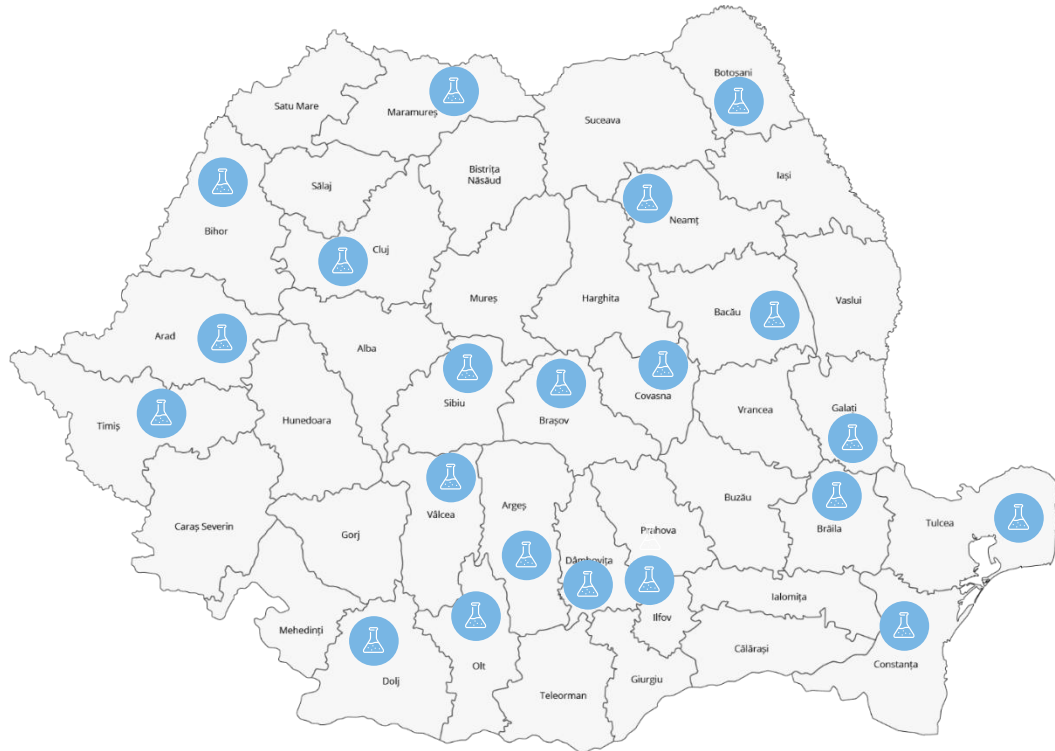
- ≈ diagnostic,
- ≈ îngrijire spitalicească și ambulatorie,
- ≈ chirurgie,
- ≈ recuperare și reabilitare.

Printre **principalele centre de excelență** se numără: Medical Park București, Spitalul NORD Pipera, Polisano Sibiu, Medici's Timișoara, OncoCard Brașov.

Spitale specializate dedicate: pediatriei, ortopediei, oncologiei, cardiologiei, sănătății materno-infantile, inclusiv depozitarea în bancă de celule stem.

Avantaje competitive determinate de:

- ≈ infrastructură medicală avansată,
- ≈ capacități de chirurgie robotică și minim invazivă,
- ≈ un ecosistem integrat la nivel național,
- ≈ echipe medicale cu înaltă specializare.



46
Laboratoare

>250
Puncte individuale de
prelevare

Una dintre cele mai mari rețele de laboratoare private din România, care operează sub **mărcile MedLife și Sfânta Maria**, constituind un pilon cheie al serviciilor de diagnostic ale Grupului.

Dotate cu tehnologie de ultimă generație de la producători mondiali de top, precum **Abbott, Roche și Siemens**, asigurând o precizie ridicată și timpi de procesare rapizi, cu aproximativ 70% din teste livrate în 24 de ore.

Portofoliu cuprinzător de teste care acoperă biochimia, hematologia, imunologia, microbiologia, patologia, toxicologia, biologia moleculară și genetica.

Expertiză solidă în genetică și biologie moleculară, consolidată prin achiziția Personal Genetics, poziționând MedLife ca **operator de top** în acest domeniu în România.

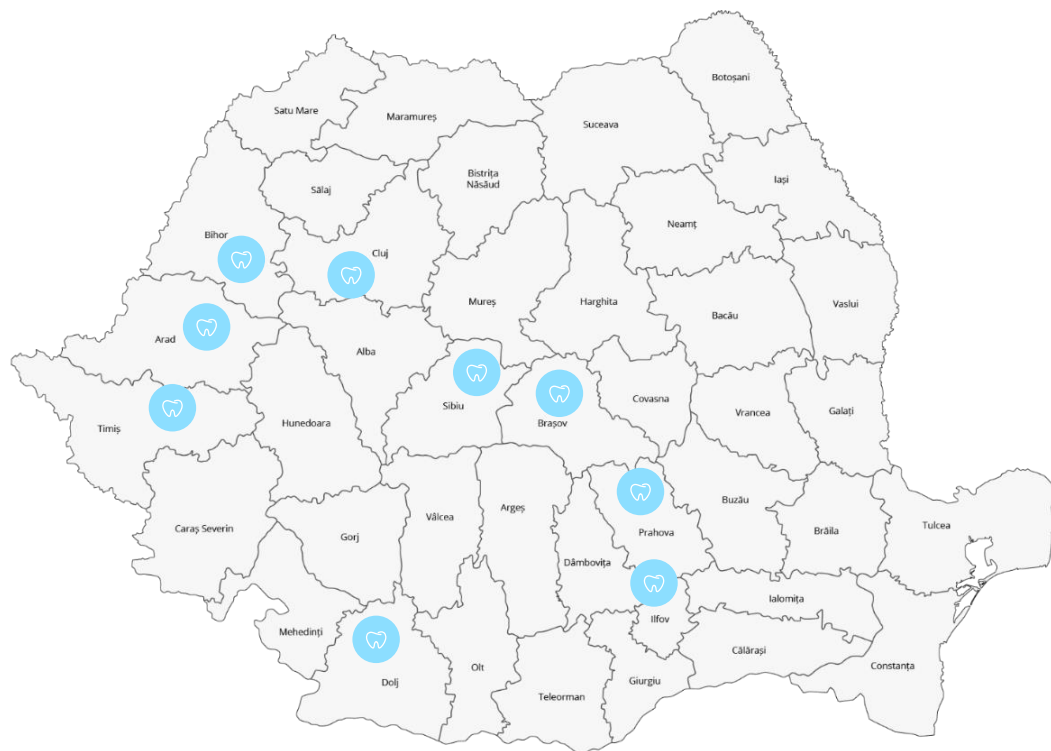
Serviciile genetice avansate includ predicția riscului de îmbolnăvire, testarea fertilității și consilierea genetică, sprijinind medicina personalizată.

Colaborare internațională cu laboratoare de referință din Franța și Germania pentru a obține a doua opinie în cazuri complexe.

Inovație logistică prin **transportul cu drone** al probelor de laborator, care permite cea mai lungă rută privată medicală cu drone din Europa (120 km) și reduce timpul de transport cu peste 50%, îmbunătățind timpul de răspuns pentru aproximativ 76% din teste.

Rețea națională extinsă de puncte **de colectare a probelor**, asigurând accesul rapid și convenabil al pacienților la serviciile de diagnosticare.

Centre stomatologice



17
Centre
stomatologice

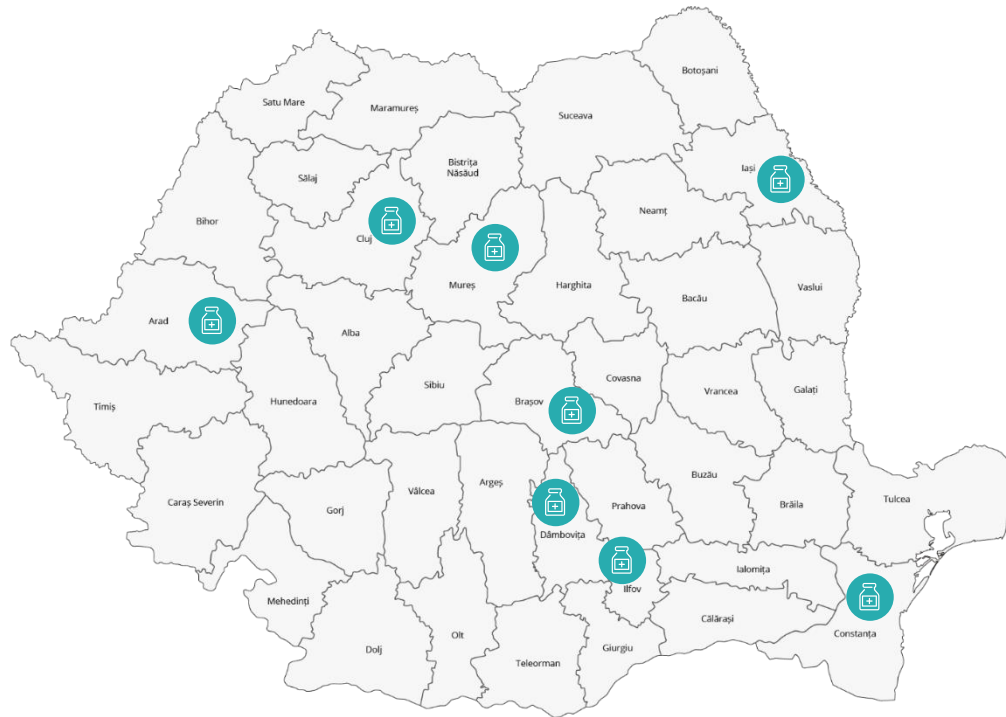
Dent Estet by MedLife este prima rețea stomatologică din România specializată în servicii de ortodonție segmentate pe grupe de vârstă, cu unități medicale și extinderi prin achiziții pe tot teritoriul țării, precum și un centru în Budapesta.

Echipele sunt extrem de specializate, cu multiple certificări în Europa și Statele Unite.

Un ecosistem integrat de **tehnologii avansate** care transformă parcursul pacientului de la diagnostic până la recuperare. Planificarea tratamentului utilizează instrumente digitale, cum ar fi analiza mișcării maxilarului în timp real și **scanarea facială 3D**, pentru rezultate complet personalizate și orientate către estetică. Procedurile sunt mai confortabile datorită **tratamentelor cu laser și anesteziei controlate de computer**, reducând durerea și timpul de recuperare. Precizia este asigurată prin măsurarea stabilității implantului și microscopie ultra-avansate pentru **cazuri chirurgicale și endodontice complexe**, în timp ce recuperarea este îmbunătățită cu **terapii cu plasmă derivată de la pacient**. **Rezultatele estetice** sunt finalizate cu sisteme profesionale de albire rapidă, oferind un flux de lucru fără cusur care combină tehnologia, precizia, confortul și predictibilitatea.

Laborator dentar complet digital pentru soluții protetice de înaltă precizie, combinând tehnologia avansată cu designul estetic personalizat.

Gamă completă de servicii stomatologice: de la controale preventive și îngrijire de rutină până la intervenții chirurgicale complexe.



19

Farmacii

Divizia Farmacii susține modelul integrat de asistență medicală al MedLife, oferind **acces rapid și convenabil** la produse farmaceutice.

Farmacile operate de Grup sunt **amplasate strategic** în incinta și în apropierea Hyperclinicilor și a Spitalelor, asigurând o legătură directă între consultațiile medicale și tratament.

Farmacile oferă atât **produse eliberate pe bază de rețetă, cât și produse fără rețetă**, inclusiv medicamente, suplimente, produse cosmetice și dispozitive medicale.

De asemenea, acestea includ un **laborator farmaceutic propriu** pentru preparate personalizate și gama de **produse sub marca proprie DoctorLife** prin intermediul PharmaLife.

Prin contractele cu CNAS, pacienții beneficiază de rețete gratuite și subvenționate, îmbunătățind accesibilitatea și accesibilitatea financiară.



Corporate

Divizia este axată pe furnizarea de pachete de prevenire și profilaxie în domeniul sănătății pentru clienții corporativi, integrate în programele de beneficii pentru angajați.

Serviciile susțin o abordare preventivă și proactivă a sănătății, combinând controale medicale periodice, acces rapid la diagnosticare și servicii de medicină a muncii.

Oferta corporate depășește cerințele obligatorii de medicina muncii prin:

PPM standard – servicii de sănătate ocupațională impuse de lege;

Planuri de prevenire extinse – acces la medici generalişti, specialiști, analize de laborator și servicii de imagistică.

Potențial puternic de up-selling: clienții încep adesea cu pachete de bază și trec treptat la soluții de sănătate mai cuprinzătoare.

Oportunitate semnificativă de creștere în afara Bucureștiului prin extinderea continuă a rețelei medicale naționale a Grupului și integrarea furnizorilor regionali.

Peste 930.000 de PPM-uri, ceea ce evidențiază amploarea și puterea segmentului corporativ.

Avantaj competitiv determinat de:

- ≈ un ecosistem integrat de servicii medicale,
- ≈ prezență la nivel național,
- ≈ un model de abonament scalabil și flexibil,
- ≈ relații pe termen lung cu clienții.

Distribuție farmaceutică

Grupul operează una dintre cele mai importante companii de distribuție farmaceutică din România, Pharmachem.

Furnizează medicamente, consumabile medicale și produse farmaceutice către farmacii, spitale și clinici din întreaga țară.

Gestionează întregul lanț de aprovizionare, respectând standarde stricte de calitate, siguranță și reglementare.

Wellness

Divizia de wellness promovează o abordare integrată a serviciilor de fitness, nutriție și stil de viață preventiv. Include:

Sweat Concept by MedLife: 5 centre premium de fitness și wellness;

Platforma SanoPass: acces pe bază de abonament la servicii de sănătate, sport și wellness. SanoPass oferă acces la: peste 600 de centre de fitness partenerere, servicii de nutriție și bunăstare, soluții de îngrijire preventivă.

Susține strategia MedLife de a combina serviciile de sănătate cu prevenția pe termen lung și adoptarea unui stil de viață sănătos.

Rezultate financiare 2025

- Contul de profit și pierdere consolidat
- Cifre pro-forma
- Evoluție trimestrială
- Indicatori cheie de performanță operațională
- Evoluția cheltuielilor operaționale
- Situația financiară
- Fluxul de numerar consolidat

Contul de profit și pierdere consolidat

milioane RON	12 luni 2024 IFRS	12 luni 2025 IFRS	% var.	Pro-forma ajustată	12 luni 2025 Pro-forma	Var. %
Vânzări brute	2.715,6	3.173,5	16,9%	2,3	3.175,8	16,9%
Vânzări nete (fără PNS)	2.715,6	3.173,5	16,9%	(269,3)	2.904,2	6,9%
Alte venituri operaționale	8,9	13,0	46,1%	0,1	13,1	47,2%
VENITURI EXPLOATARE	2.724,4	3.186,5	17,0%	(269,2)	2.917,3	7,1%
CHELTUIELI EXPLOATARE	(2.584,0)	(3.027,5)	17,2%	284,0	(2.743,5)	6,2%
PROFIT OPERAȚIONAL	140,4	159,0	13,2%	14,8	173,8	23,8 %
EBITDA	395,0	444,8	12,6%	14,9	459,7	16,4%
Costuri financiare nete	(102,6)	(96,6)	(5,8)%	(0,0)	(96,6)	(5,8) %
Alte cheltuieli financiare	1,3	(43,2)	(3.447,5)%	(0,0)	(45,5)	(3.600,0)%
REZULTAT FINANCIAR	(101,3)	(139,9)	38,1%	(0,0)	(139,9)	38,1%
REZULTATUL ÎNAINTE DE IMPOZITARE	39,1	19,1	(51,2)%	14,8	33,9	(13,3)%
Impozitul pe venit	(22,3)	(23,0)	3,1%	(2,4)	(25,3)	13,9%
REZULTAT NET	16,8	(3,9)	123,2%	12,5	8,6	(48,8)%

Marje

EBIT %	5,2%	5,0%		6,0
EBITDA %	14,5%	14,0%		15,8%
Rezultat net %	0,6%	(0,1)%		0,3

Cifra de afaceri pro-forma

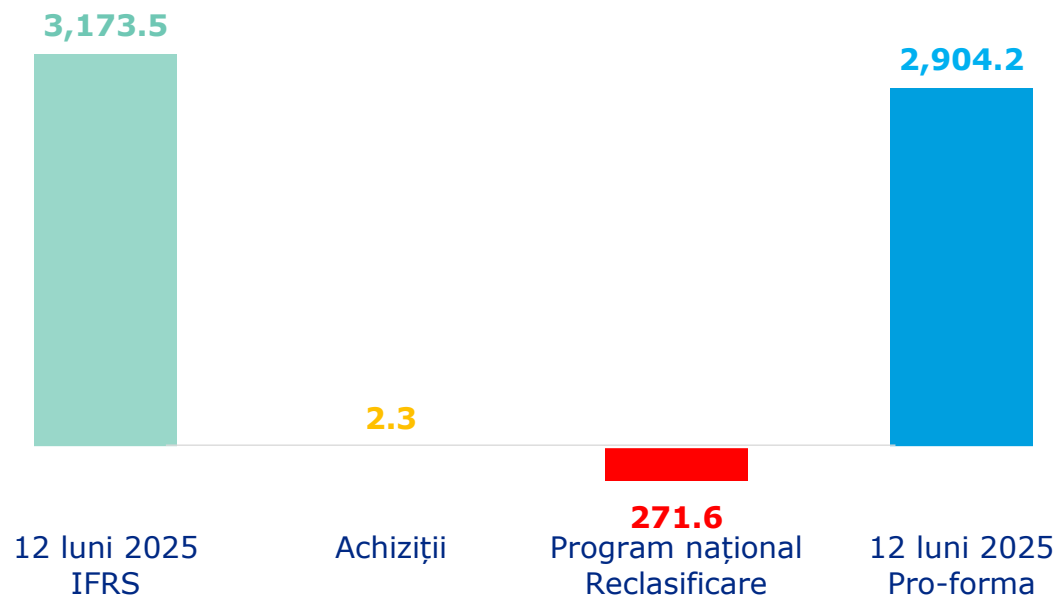
consolidată a atins 3,17 miliarde RON, reflectând o creștere de 16,9% față de anul precedent, determinată de performanța puternică a Spitalelor, Laboratoarelor și Clinicilor.

EBITDA pro-forma a crescut cu 16,4% până la 459,7 milioane RON, rezultând o marjă de 15,8% (14% conform IFRS, comparativ cu 14,5% în 2024).

Rezultatul net pro-forma a fost de 8,6 milioane RON, în scădere cu 48,8% față de 2024, scădere determinată în principal de deprecierea cursului de schimb.

Cifre pro-forma

Venituri pro-forma (milioane RON)



De la veniturile conform IFRS la veniturile pro-forma

Ajustare de 2,3 milioane RON din achiziții (Routine Med și All Clinic, care au intrat în consolidare în februarie și aprilie).

Reclasificare de 271,6 milioane RON legată de Programul Național pentru medicamente de chimioterapie, comparativ cu 199,7 milioane RON în 2024).

EBITDA pro-forma (milioane RON)



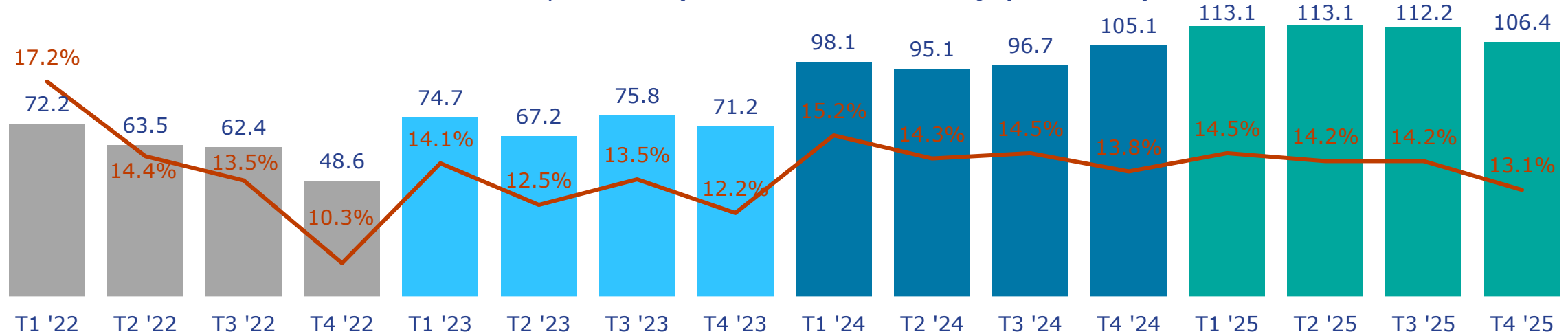
De la EBITDA IFRS la EBITDA pro-forma

Impact de 237.000 RON asupra EBITDA pro-forma provenit din achiziții.

Cheltuieli unice de 14,7 milioane RON ajustate în EBITDA pro-forma.

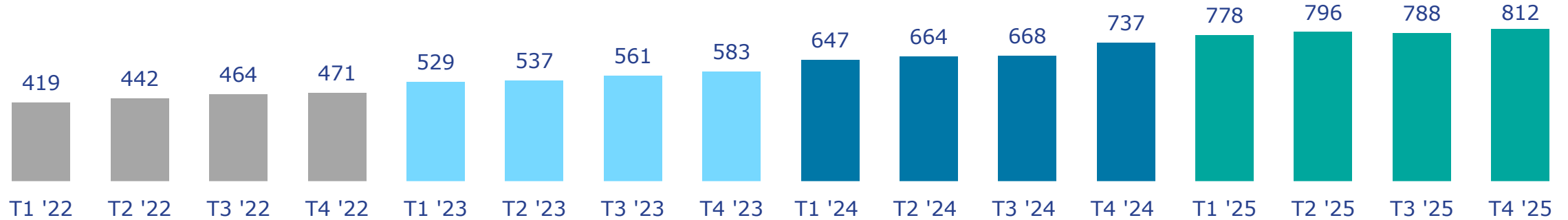
Evoluție trimestrială

Evoluția EBITDA (IFRS milioane RON & marja procentuală)



EBITDA a înregistrat creșteri constante de la an la an în termeni absoluți, subliniind reziliența activității de bază.

Evoluția veniturilor (IFRS, milioane RON)



Veniturile au înregistrat o creștere constantă de la un trimestru la altul, susținute atât de creșterea organică a volumului, cât și de contribuția incrementală a achizițiilor recent integrate.

Indicatori cheie de performanță operaționali

Linie de afaceri	Categorie	12 luni 2024 IFRS	12 luni 2025 IFRS	% var.	% Total Vânzări IFRS
Clinici	Venituri (mil. RON)	1.022,4	1.184,3	15,8	37,3
	Vizite (mii)	4.334,3	4.852,7	12,0	
	Tarif mediu	235,9	244,1	3,5	
Stomatologie	Venituri (mil. RON)	125,5	122,2	(2,6)	3,9
	Vizite (mii)	185,6	177,7	(4,2)%	
	Tarif mediu	676,3	687,6	1,7	
Spitale	Venituri (mil. RON)	661,5	883,3	33,5%	27,8
	Pacienți (mii)	164,9	210,0	27,3	
	Tarif mediu	4.010,4	4.206,1	4,9	
Laboratoare	Venituri (mil. RON)	295,4	352,0	19,2%	11,1
	Teste (mii)	8.776,2	10.871,5	23,9%	
	Tarif mediu	33,7	32,4	(3,8)%	
Venituri	Venituri (mil. RON)	297,0	306,9	3,4	9,7%
	PPM-uri (mii)	872,0	931,4	6,8	
	Tarif mediu	340,6	329,5	(3,2)%	
Farmacii	Venituri (mil. RON)	69,2	78,4	13,2%	2,5
	Clienți (mii)	478,1	451,7	(5,5)%	
	Tichet mediu	144,8	173,6	19,8	
Alte	Venituri (mil. RON)	244,6	245,5	0,3	7,7
TOTAL (mil. RON)		2.715,6	3.172,6	16,8	100

Conform IFRS, veniturile au înregistrat o creștere de 16,8%, din care 14,14% a fost creștere organică.

Creșterea a continuat în majoritatea segmentelor de activitate, impulsionată de echipele medicale experimentate ale rețelei, de tehnologia inovatoare și de dedicarea față de îngrijirea excepțională a pacienților.

Cea mai mare creștere a fost înregistrată în segmentul Spitalelor (33,5%) și al Laboratoarelor (19,2%), urmate de Clinici, cu o creștere de 15,8%.

Divizia Farmacii a crescut cu 13,2%, în timp ce segmentul Corporate a înregistrat o creștere de 3,4%.

Divizia de Stomatologie a înregistrat o scădere de 2,6%, în principal din cauza reducerii numărului de vizite ale pacienților și a contracției pieței, în timp ce linia de afaceri „Altele*” a rămas în mare parte neschimbată.

**Categorია „Altele” include veniturile provenite de la: Pharmachem, subsidiara de distribuție farmaceutică, serviciile de wellness, veniturile Băncii de celule stem și alte tipuri de venituri.*

Evoluția OPEX

	RON mil. (IFRS)			% OPEX			% Vânzări		
	12 luni '24	12 luni '25	% var.	12 luni '24	12 luni '25	var.	12 luni '24	12 luni '25	var.
Materiale consumabile și materiale de reparații	499,6	634,4	27,0%	19,3%	21,0%	1,6 p.p	18,4%	20,0%	1,6 p.p
Mărfuri	226,2	209,6	(7,3)%	8,8%	6,9%	(1,8) p.p	8,3%	6,6%	(1,7) p.p
Utilități	35,0	41,8	19,5%	1,4%	1,4%	0 p.p	1,3%	1,3%	0 p.p
Reparații și întreținere	22,4	28,3	26,4%	0,9%	0,9%	0,1 p.p	0,8%	0,9%	0,1 p.p
Chirie	16,5	22,1	33,9%	0,6%	0,7%	0,1 p.p	0,6%	0,7%	0,1 p.p
Prime de asigurare	7,0	7,0	0,8%	0,3%	0,2%	0 p.p	0,3%	0,2%	0 p.p
Cheltuieli de promovare	47,3	56,9	20,3%	1,8%	1,9%	0 p.p	1,7%	1,8%	0,1 p.p
Comunicații	6,6	6,9	5,1%	0,3%	0,2%	0 p.p	0,2%	0,2%	0 p.p
Cheltuieli cu terții și cheltuieli salariale, din care:	1.435,1	1.695,5	18,1%	55,5%	56,0%	0,5 p.p	52,8%	53,4%	0,6 p.p
<i>Cheltuieli cu terții (inclusiv contractele cu medicii)</i>	765,6	905,1	18,2%	29,6%	29,9%	0,3 p.p	28,2%	28,5%	0,3 p.p
<i>Salarii și cheltuieli conexe (inclusiv contribuțiile sociale)</i>	669,5	790,4	18,1%	25,9%	26,1%	0,2 p.p	24,7%	24,9%	0,3 p.p
Amortizare	254,6	285,8	12,3%	9,9%	9,4%	(0,4) p.p	9,4%	9,0%	(0,4) p.p
Depreciere / Reversare conform prevederilor IFRS 9 privind TR	6,5	8,0	24,3%	0,3%	0,3%	0 p.p	0,2%	0,3%	0 p.p
Alte cheltuieli administrative și de exploatare	27,3	31,1	13,8%	1,1%	1,0%	0 p.p	1,0%	1,0%	0 p.p
TOTAL	2.584,0	3.027,5	17,2%	100%	100%	0 p.p	95,2%	95,4%	0,2 p.p

Creștere de 0,2 p.p. față de anul precedent a cheltuielilor operaționale ca procent din vânzări, de la 95,2% la 95,4%, provenind din:

- Creșterea consumabilelor și a materialelor de reparații ca procent din vânzări de la 18,4% la 20%, în concordanță cu contribuția mai mare a oncologiei, laboratoarelor și serviciilor spitalicești la mixul de venituri, compensată de o scădere a contribuției produselor de bază și farmaceutice la vânzările totale;
- Creșterea cheltuielilor cu terții și a cheltuielilor salariale cu 0,6 p.p., care se preconizează că se va normaliza pe măsură ce capacitățile nou create continuă să crească;
- Scăderea amortizării cu 0,4 p.p., pe măsură ce facilitățile recent puse în funcțiune depășesc progresiv faza inițială de creștere a capacității.

Situația financiară

milioane RON	31 dec. 2024	31 dec. 2025	% var.
Active imobilizate	2.357,4	2.558,0	8,5%
Active circulante, excl. numerar și echivalente de numerar	546,1	526,7	(3,6)%
Numerar și echivalente de numerar	112,8	176,2	56,2%
TOTAL ACTIVE	3.016,3	3.260,9	8,1%
Datorii curente (excl. datorii purtătoare de dobândă)	711,4	662,7	(6,9)%
Datorii financiare	1.685,9	1.931,3	14,6%
Alte datorii pe termen lung	69,1	51,6	(25,3)%
Datorii fiscale amânate	45,2	56,5	24,8%
TOTAL PASIVE	2.511,7	2.702,1	7,6%
Capitaluri proprii atribuibile proprietarilor Grupului	432,6	484,0	11,9%
Interese care nu controlează	72,0	74,9	3,9%
CAPITAL PROPRIU	504,6	558,8	10,7%
Datorie netă	1.573,1	1.755,2	11,6
Raportul dintre datoria netă și EBITDA pro-forma	3,78	3,81	

	31 dec. 2024	31 dec. 2025	% var.
Datorii din leasing			
Porțiunea curentă	108,3	112,1	3,5%
Porțiunea pe termen lung	286,0	298,9	4,5%
TOTAL	394,3	410,9	4,2%
Datorii financiare			
Descoperire de cont	29,1	38,5	32,4%
Porțiunea curentă	127,4	72,2	(43,3)%
Porțiunea pe termen lung	1.135,1	1.409,7	24,2%
TOTAL	1.291,6	1.520,4	17,7%

Raportul dintre datoria netă și EBITDA pro-forma a fost de 3,81x la 31 decembrie 2025, comparativ cu 3,78x la sfârșitul anului 2024.

Evoluția fluxurilor de numerar

milioane RON IFRS	31 dec. 2024	31 dec. 2025
Rezultat net înainte de impozitare	39,1	19,1
Ajustări pentru elemente nemonetare	365,0	426,8
Fluxul de numerar din exploatare înainte de modificările capitalului circulant și alte modificări monetare	404,1	445,9
Fluxul de numerar utilizat în modificările capitalului circulant	(14,5)	(117,2)
Alte variații monetare (impozitul pe profit și dobânzile nete plătite)	(104,0)	(106,1)
Fluxuri nete de numerar din activități de exploatare	285,6	222,7
Fluxuri nete de numerar din activități de investiții	(307,5)	(235,7)
Fluxuri nete de numerar din activități de finanțare	34,4	76,4
Fluxuri nete de numerar din numerar și echivalente de numerar	12,5	63,4
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	100,3	112,8
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	112,8	176,2

Fluxul net de numerar din activitățile de exploatare a scăzut cu 22% față de 2024, în principal ca urmare a modificărilor capitalului circulant.

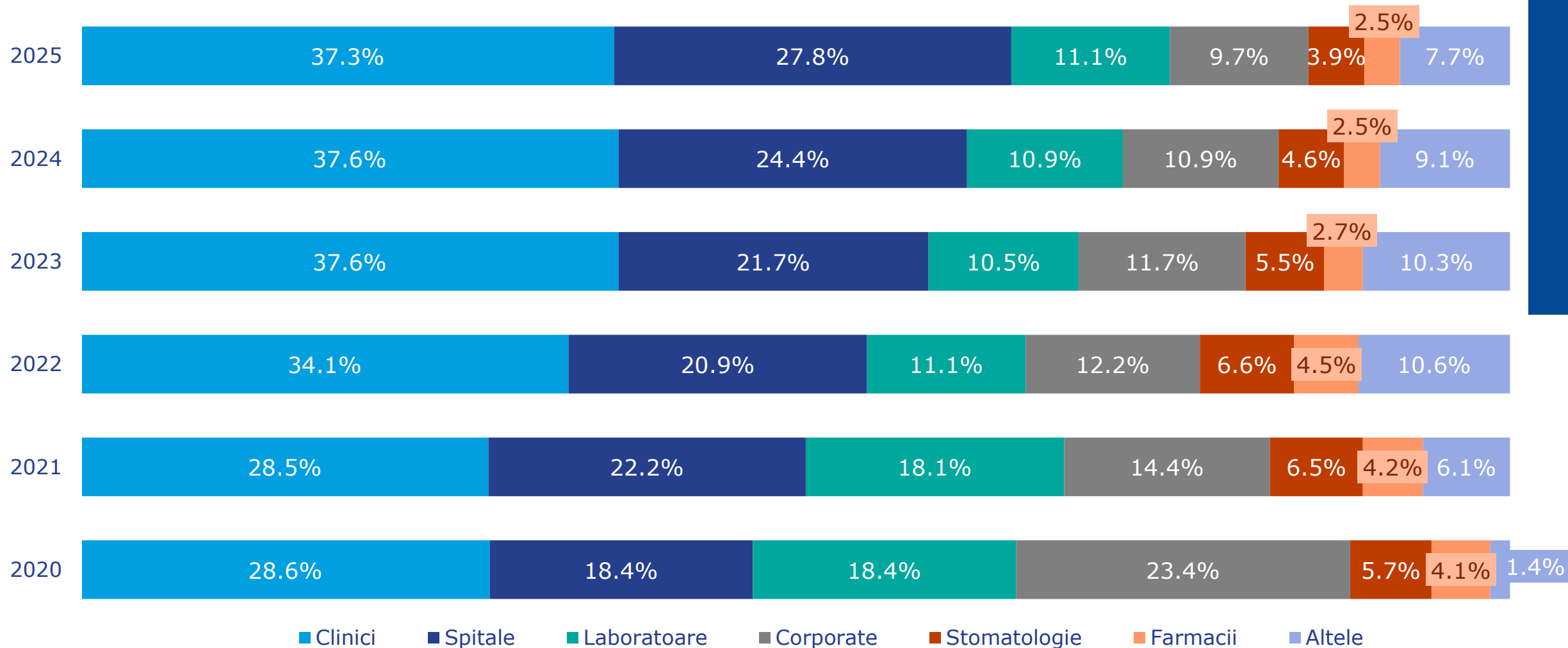
Pe parcursul anului, 235,7 milioane RON au fost alocați activităților de investiții, incluzând achiziția de filiale și cheltuieli de capital pentru proiectele în curs, cele mai semnificative fiind spitalul din Timișoara, centrul de oncologie și radioterapie din Bacău, Hyperclinica din Pitești și laboratorul de genetică.

Prezentare generală financiară

- Venituri pe linii de afaceri
- Evoluția anuală a veniturilor și a EBITDA
- Dinamica trimestrială a veniturilor și a EBITDA
- Surse de venituri pe linii de afaceri
- Indicatori cheie de performanță pe linii de afaceri
- Contul de profit și pierdere consolidat
- Componenta OPEX
- Situația financiară
- Flux de numerar consolidat

Venituri pe linii de afaceri

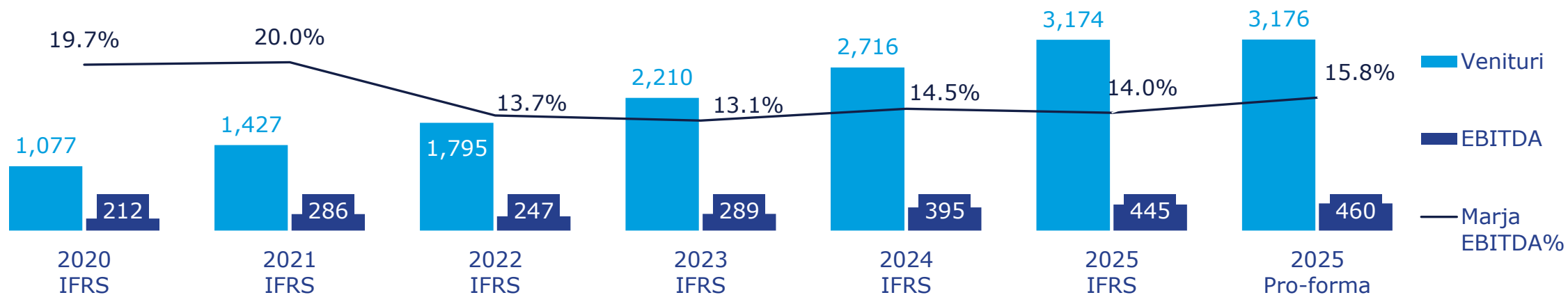
% din vânzările totale



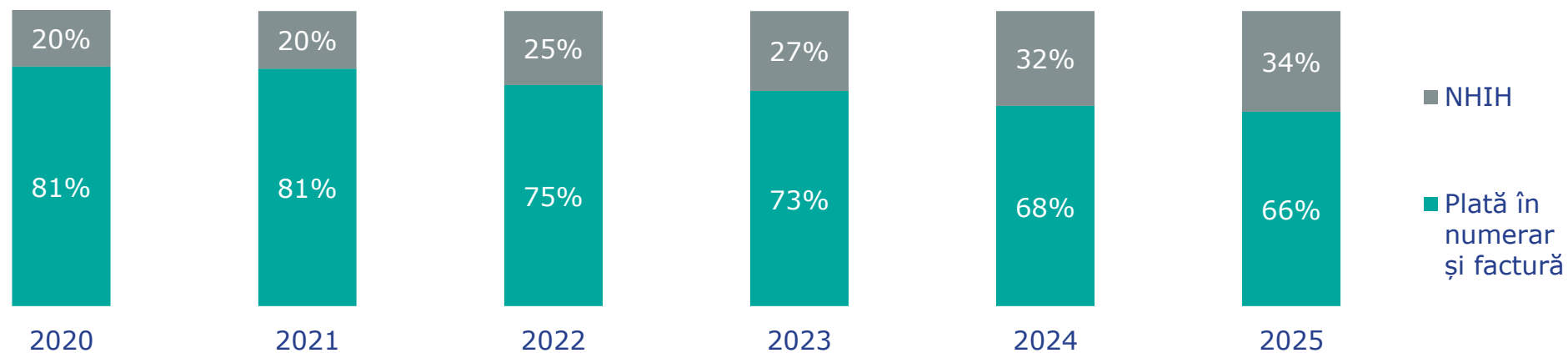
*Categoria „Altele” include veniturile provenite de la: filiala de distribuție Pharmachem, serviciile de wellness, veniturile Băncii de celule stem și alte tipuri de venituri.

Evoluția anuală a veniturilor și a EBITDA

Venituri și EBITDA (milioane RON)

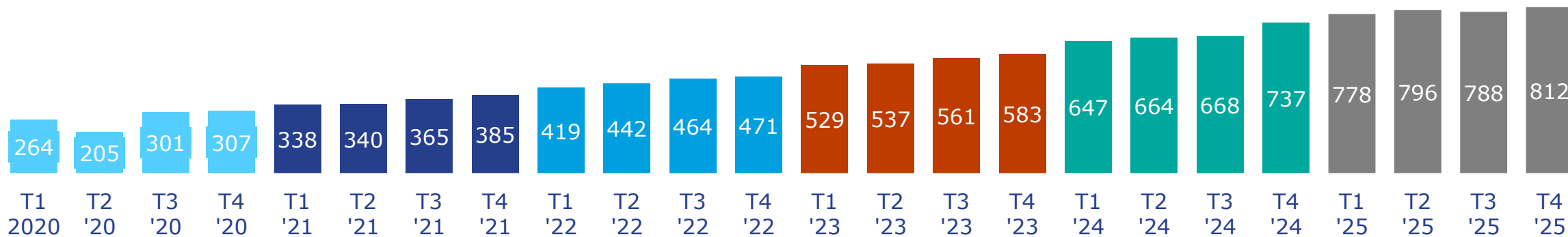


Surse de venituri

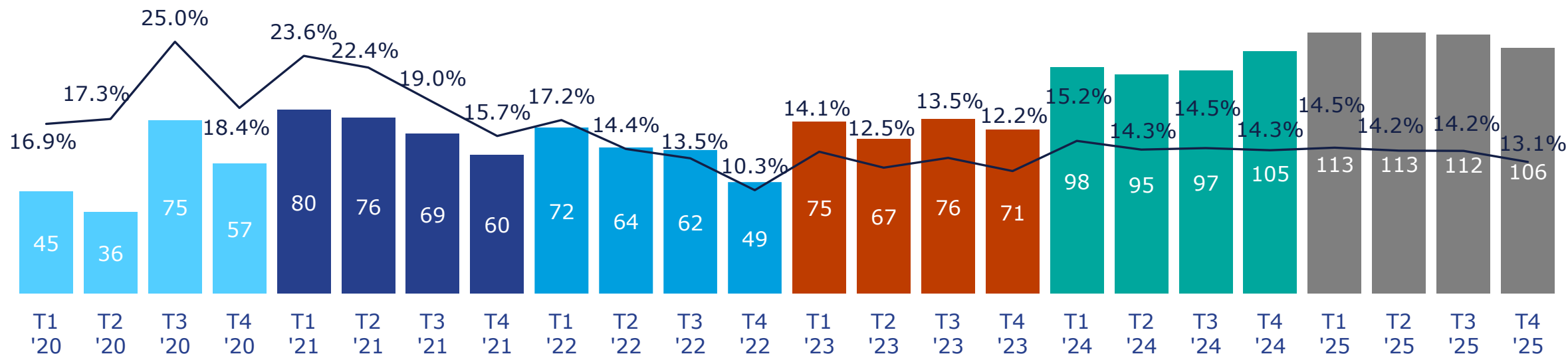


Dinamica trimestrială a veniturilor și a EBITDA

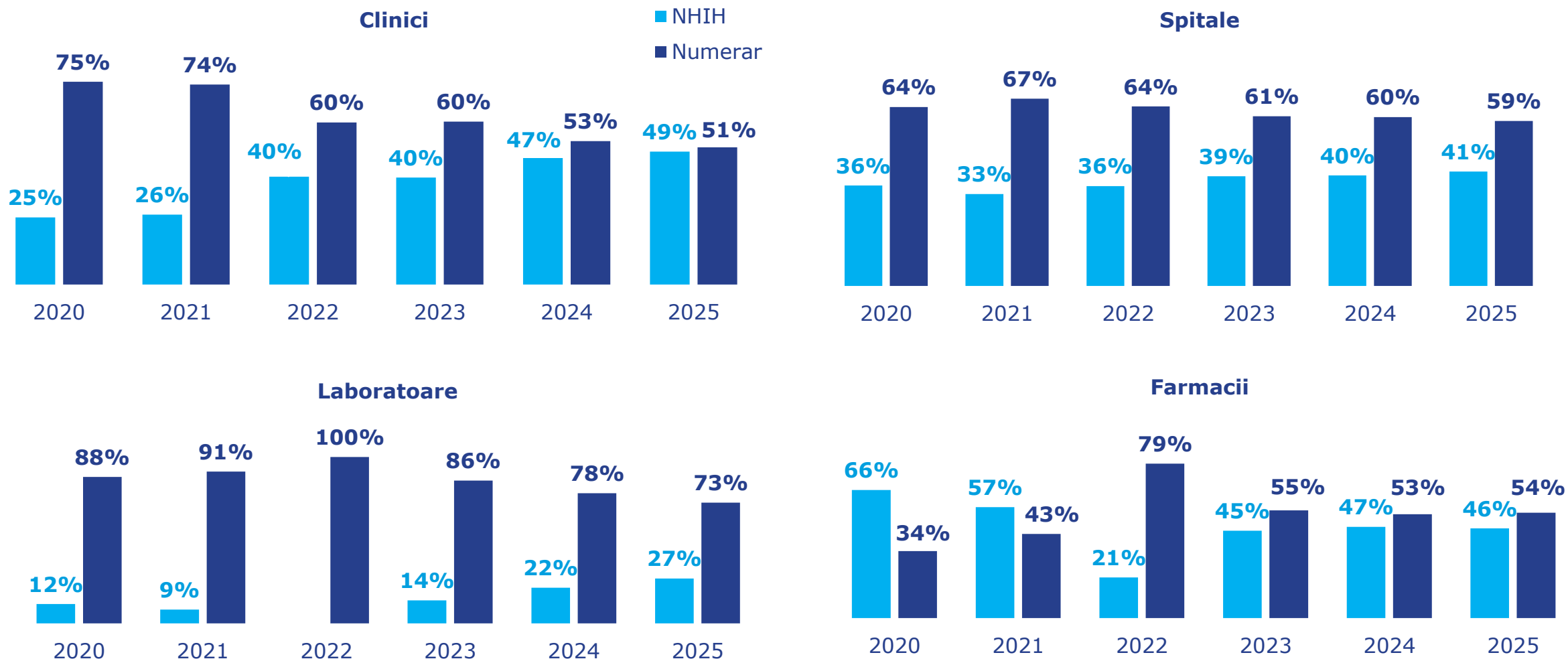
Evoluția veniturilor (milioane RON)



Evoluția EBITDA (milioane RON) și a marjei EBITDA (%)

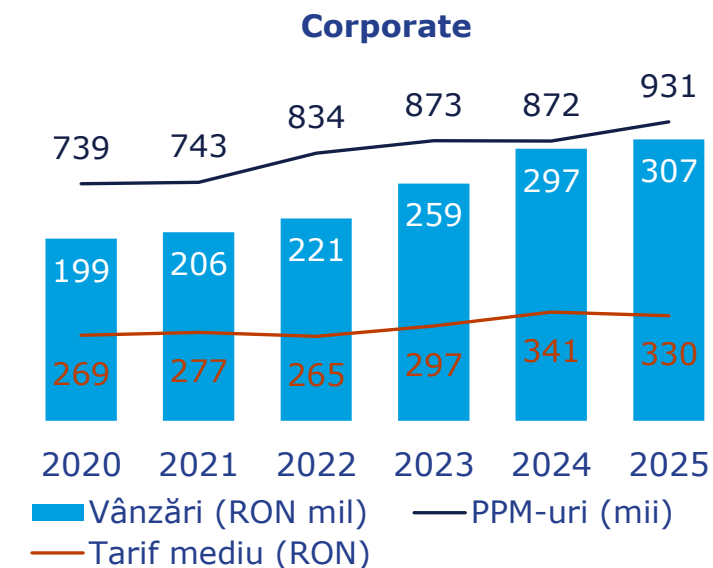
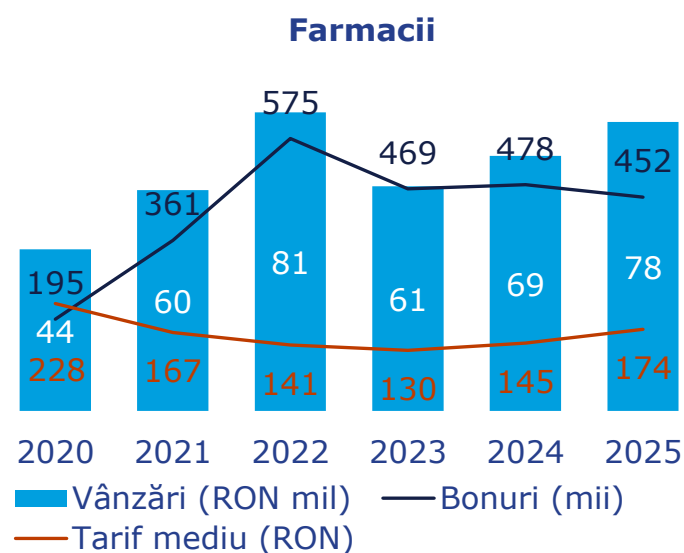
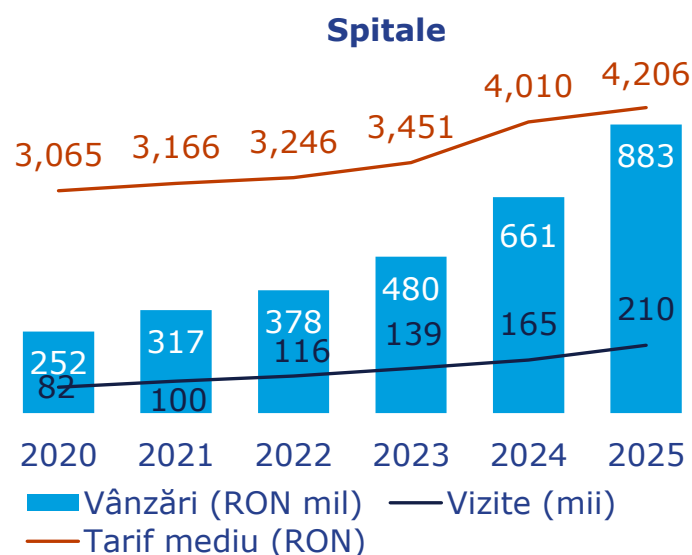
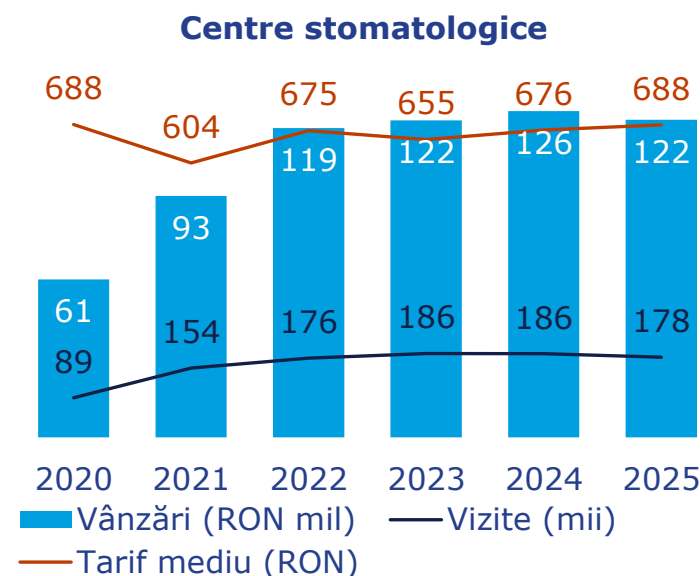
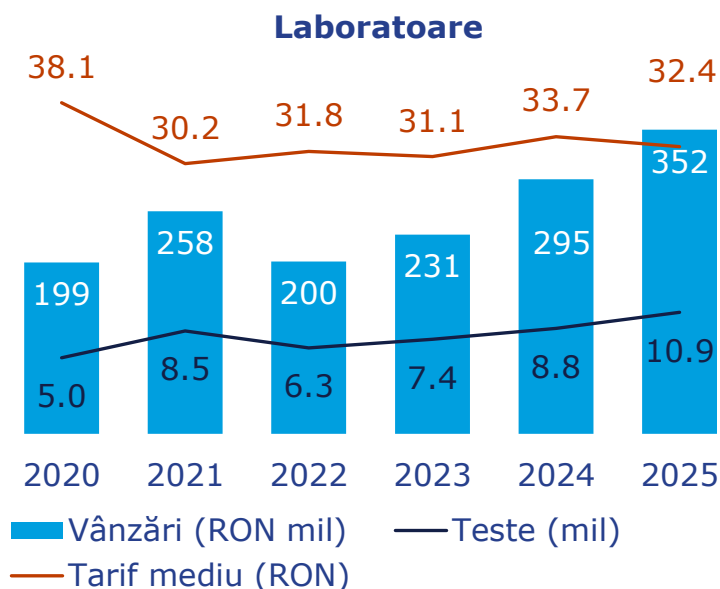
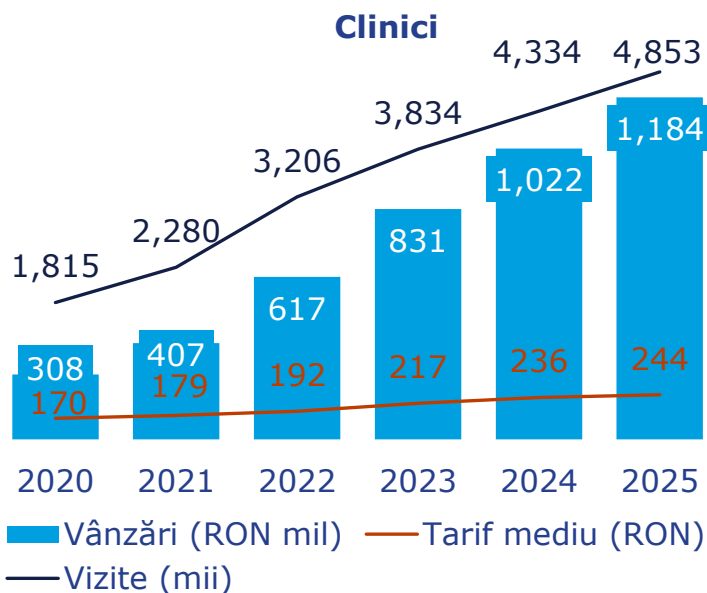


Surse de venituri pe linii de afaceri



Nu există venituri NHIIH pentru liniile de afaceri **Corporate** și **Stomatologie**, aceste categorii generând venituri exclusiv prin plăți în numerar / facturi.

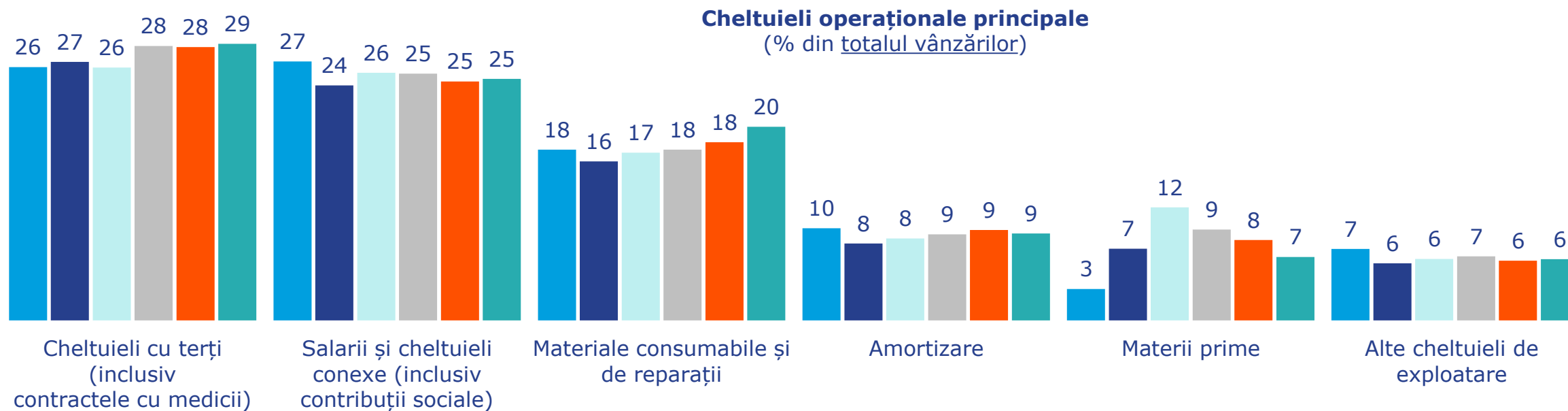
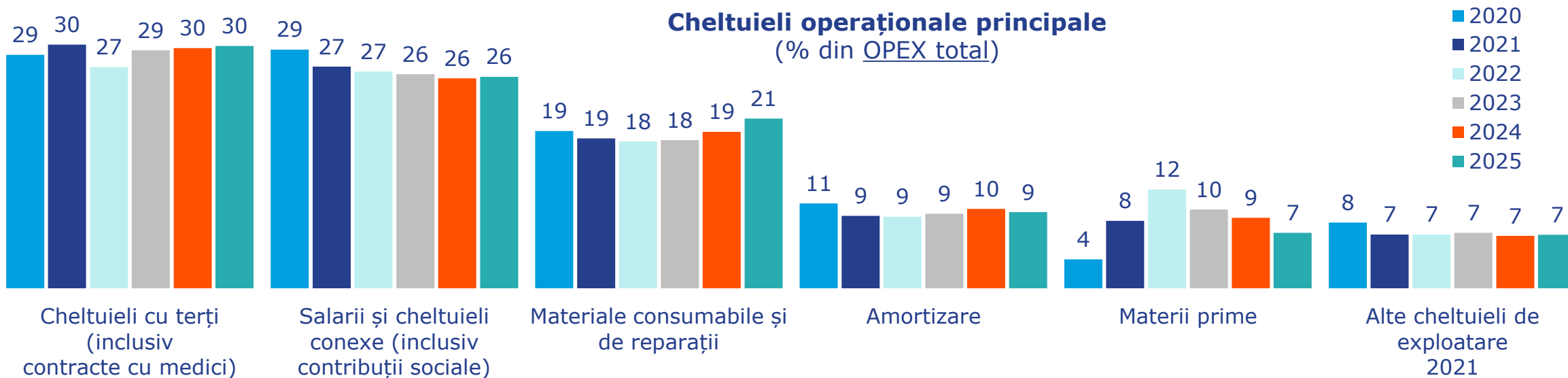
Indicatori-cheie de performanță pe linii de afaceri



Situația consolidată a profitului și pierderilor

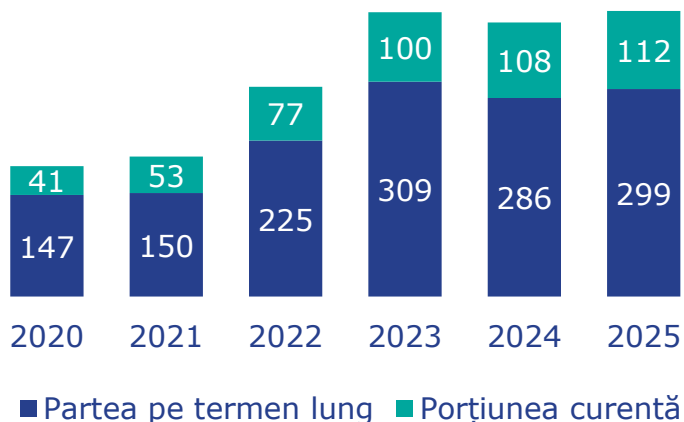
milioane RON	2020 IFRS	2021 IFRS	2022 IFRS	2023 IFRS	2024 IFRS	2025 IFRS
Vânzări brute	1.077,4	1.427,2	1.795,4	2.210,4	2.715,6	3.173,5
Alte venituri operaționale	9,3	10,4	14,1	11,3	8,9	13,0
VENITURI EXPLOATARE	1.086,7	1.437,6	1.809,6	2.221,7	2.724,4	3.186,5
CHELTUIELI EXPLOATARE	(977,6)	(1.265,7)	(1.715,3)	(2.130,2)	(2.584,0)	(3.027,5)
PROFIT OPERAȚIONAL	109,1	171,9	94,2	91,5	140,4	159,0
EBITDA	212,0	285,6	246,6	288,9	395,0	444,8
Costuri financiare nete	(23,3)	(27,5)	(42,5)	(78,7)	(102,6)	(96,6)
Alte cheltuieli financiare	(7,3)	(8,9)	(2,2)	(8,5)	(0,9)	(43,2)
REZULTAT FINANCIAR	(30,6)	(36,4)	(44,7)	(87,2)	(101,3)	(139,9)
REZULTATUL ÎNAINTE DE IMPOZITARE	78,6	135,4	49,6	4,3	39,1	19,1
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(14,8)	(22,5)	(12,1)	(8,5)	(22,3)	(22,9)
REZULTAT NET	63,8	112,9	37,4	(4,2)	16,8	(3,9)
Marje						
EBIT %	10,1%	12,0%	5,2%	4,1%	5,2%	5,0%
EBITDA %	19,7%	20,0	13,7%	13,1%	14,5%	14,0%
Rezultat net %	5,9%	7,9%	2,1%	(0,2)%	0,5%	(0,1)%

Structura cheltuielilor operaționale

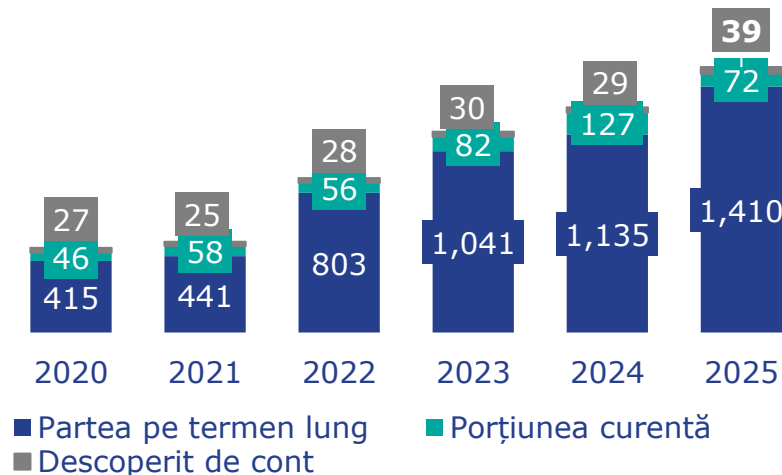


Situația financiară

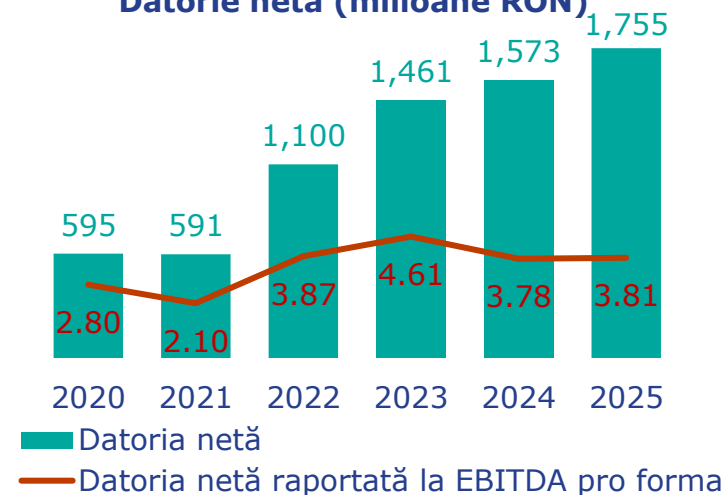
Datorii din leasing (mil RON)



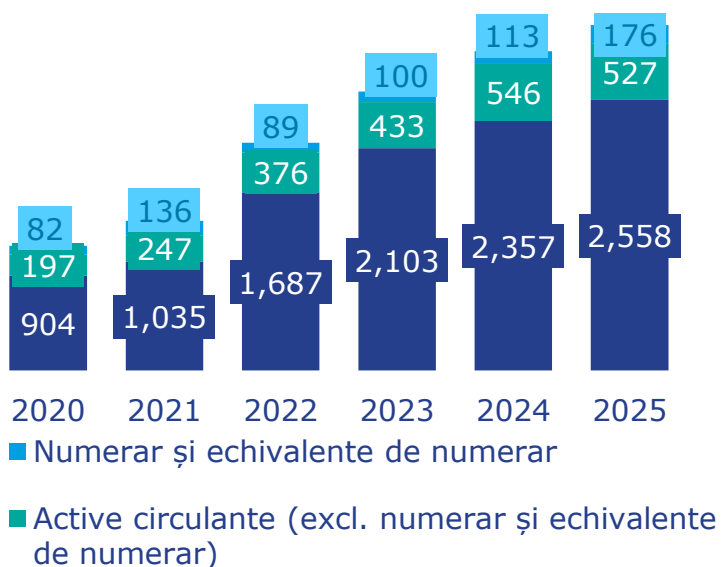
Datorii financiare (milioane RON)



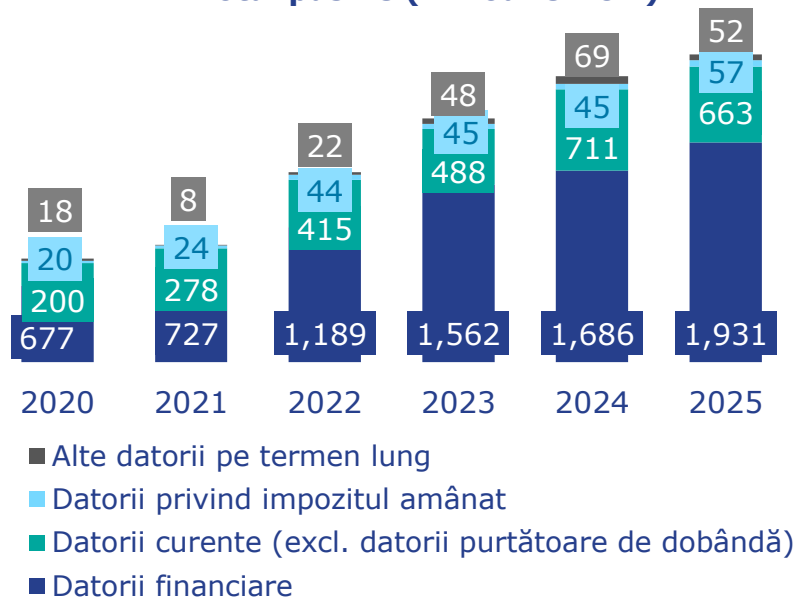
Datorie netă (milioane RON)



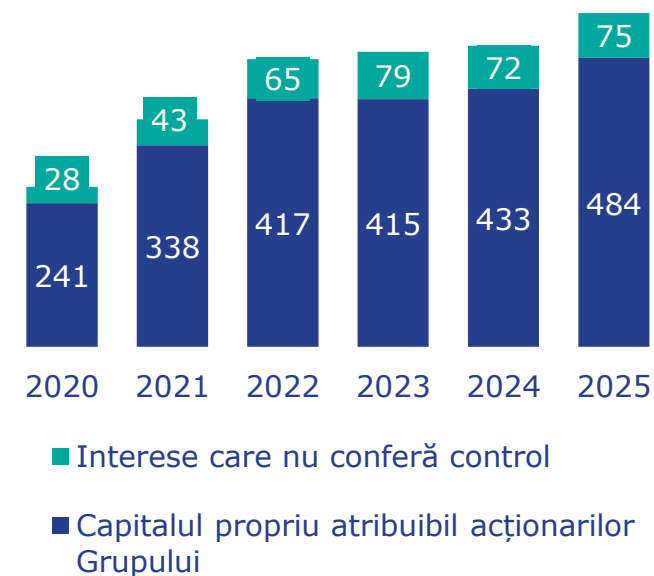
Total active (milioane RON)



Total pasive (milioane RON)



Capital propriu (milioane RON)



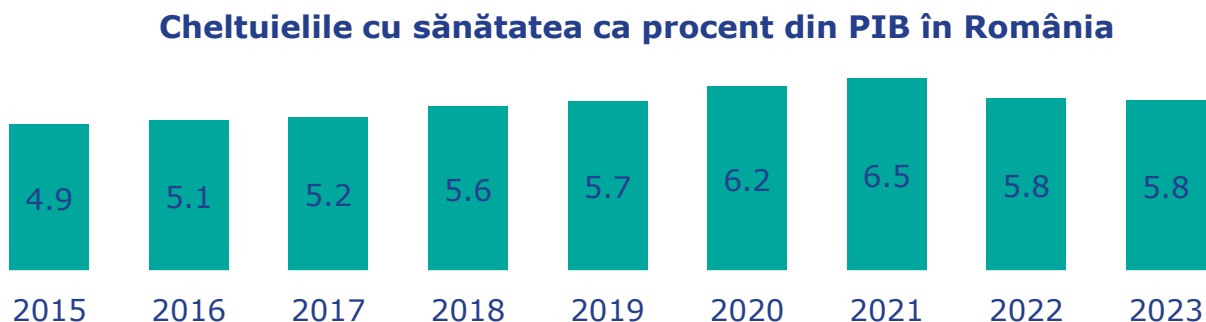
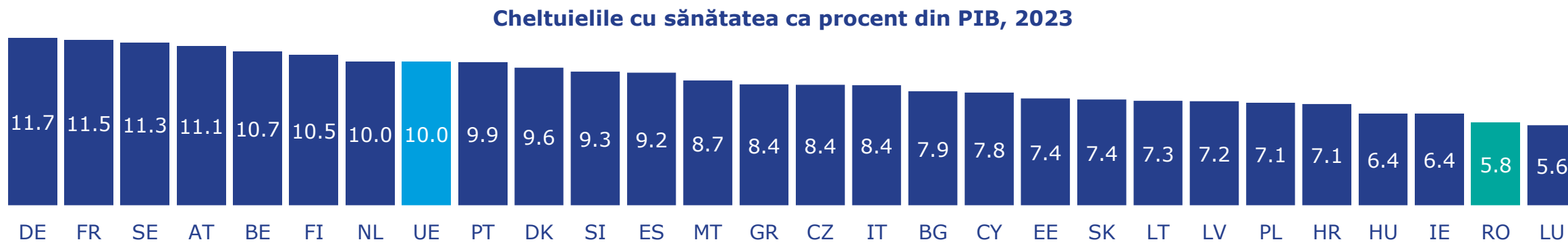
Evoluția fluxului de numerar

	31 decembrie,					
milioane RON	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Venitul net înainte de impozitare	78,6	135,4	49,6	4,3	39,1	19,1
Ajustări pentru elemente nemonetare	146,2	151,7	195,9	288,1	364,9	426,8
Fluxul de numerar din exploatare înainte de capitalul circulant și alte modificări monetare	224,7	287,1	245,5	292,4	404,1	445,9
Numerar utilizat în modificările fondului de rulment	(64,2)	(4,5)	(16,9)	(36,5)	(14,5)	(117,2)
Alte variații monetare (impozitul pe profit și dobânzile nete plătite)	(31,9)	(55,2)	(43,9)	(72,4)	(103,9)	(106,1)
Fluxul net de numerar din activitățile de exploatare	128,7	227,4	184,6	183,5	285,6	222,7
Achiziționarea de filiale, netă de numerarul achiziționat	(23,7)	(52,5)	(316,6)	(66,5)	(51,5)	(10,6)
Achiziționarea de active necorporale	(5,9)	(5,4)	(20,4)	(18,6)	(19,3)	(8,5)
Achiziționarea de imobilizări corporale	(83,1)	(91,5)	(149,1)	(201,3)	(236,7)	(219,2)
Venituri din vânzarea de active fixe	-	-	-	-	-	2,7
Fluxul net de numerar utilizat în activitățile de investiții	(112,8)	(149,4)	(485,9)	(286,5)	(307,5)	(235,7)
Fluxuri nete de numerar din / (utilizate în) activități de finanțare	28,5	(24,1)	254,5	114,2	34,4	76,4
Variația netă a numerarului și echivalentelor de numerar	44,3	53,9	(46,8)	11,2	12,5	63,4
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	37,7	81,9	135,9	89,1	100,3	112,8
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	81,9	135,9	89,1	100,3	112,8	176,2

Sistemul de sănătate din România

- Cheltuielile cu sănătatea și PIB-ul
- Cheltuielile cu sănătatea pe scheme de finanțare
- Cheltuieli de sănătate pe furnizor de servicii medicale
- Cheltuieli ale guvernului și ale asigurărilor obligatorii
- Cheltuieli suportate direct de pacienți

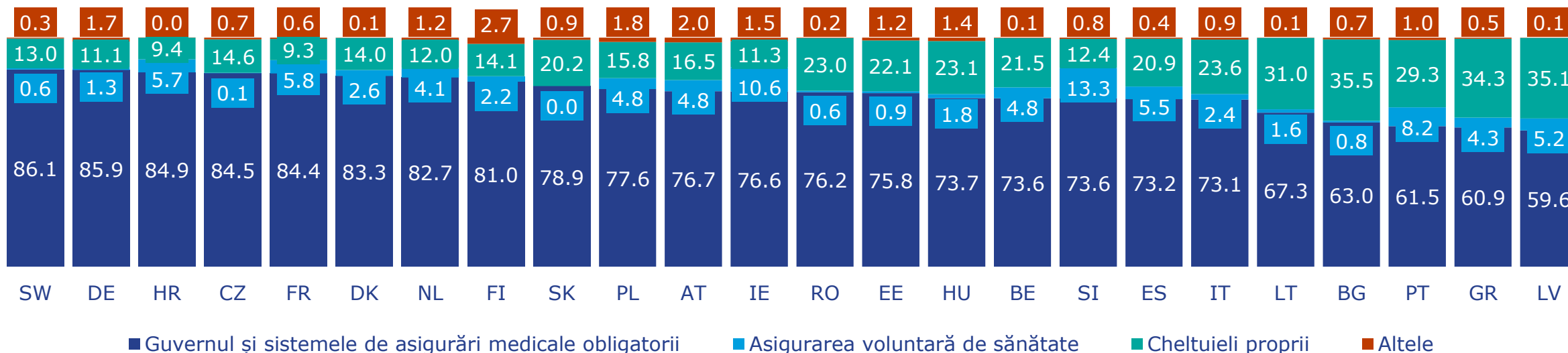
Sistemul de sănătate din România



Sursa: Eurostat

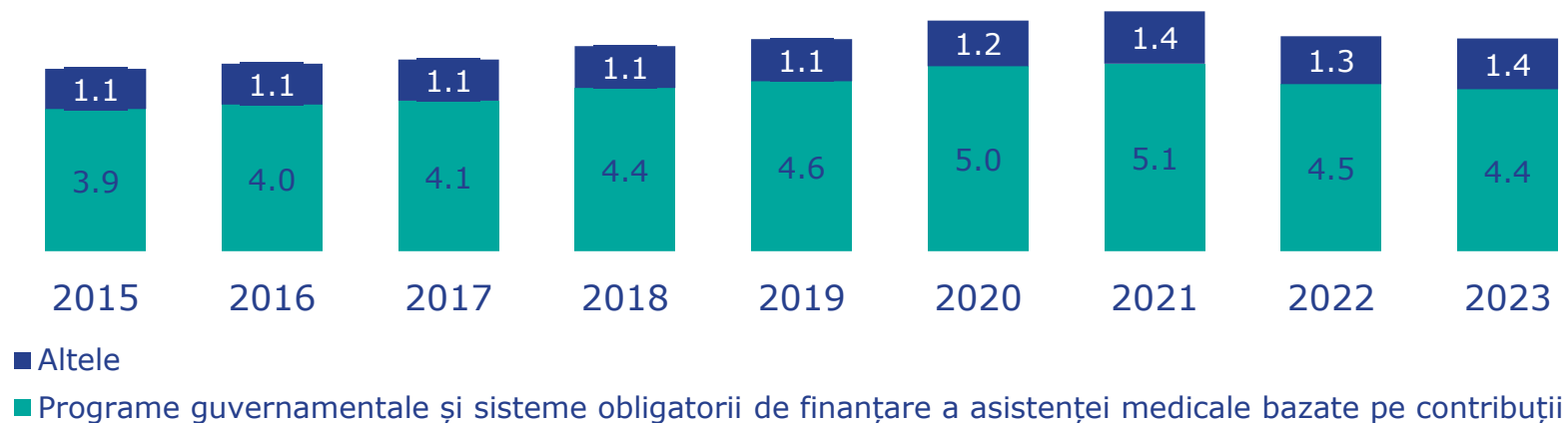
Sistemul de sănătate din România

Cheltuieli cu sănătatea pe scheme de finanțare (%), 2023



Sursă: Raportul OECD „Health at a Glance 2025”.

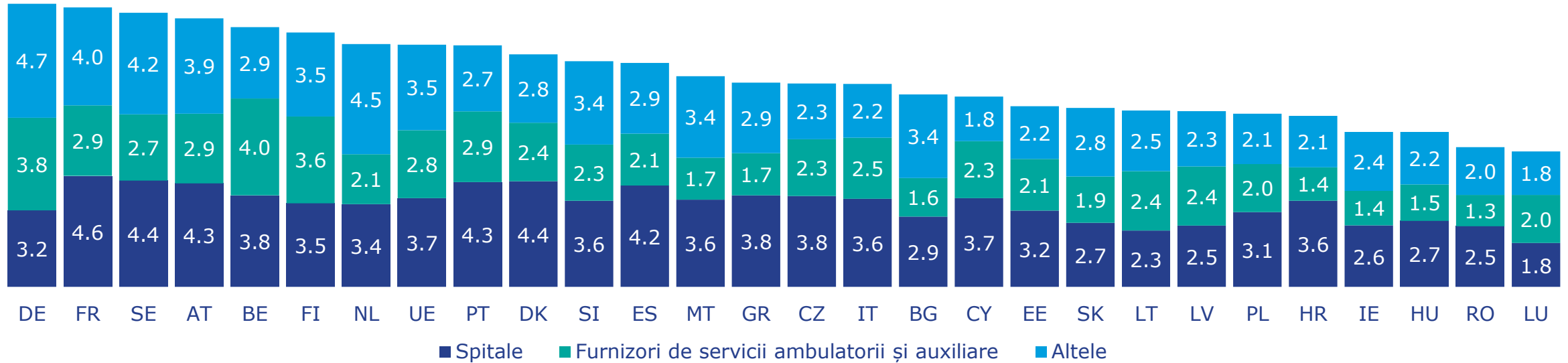
Cheltuielile cu sănătatea pe scheme de finanțare în România (% din PIB)



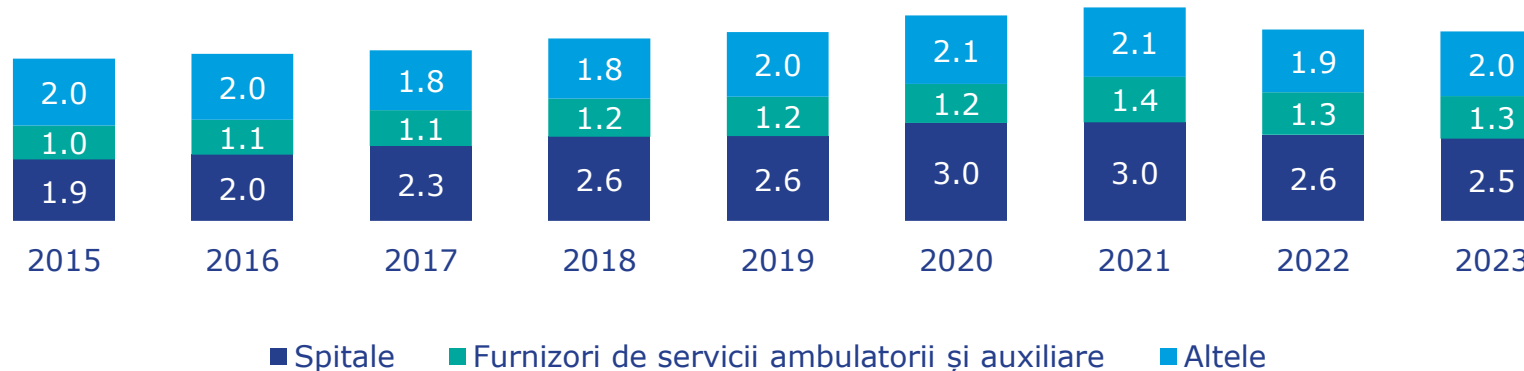
Sursa: Eurostat

Sistemul de sănătate din România

Cheltuieli cu asistența medicală pe furnizor de servicii medicale (% din PIB), 2023



Cheltuieli cu asistența medicală pe furnizor de servicii medicale în România (% din PIB)

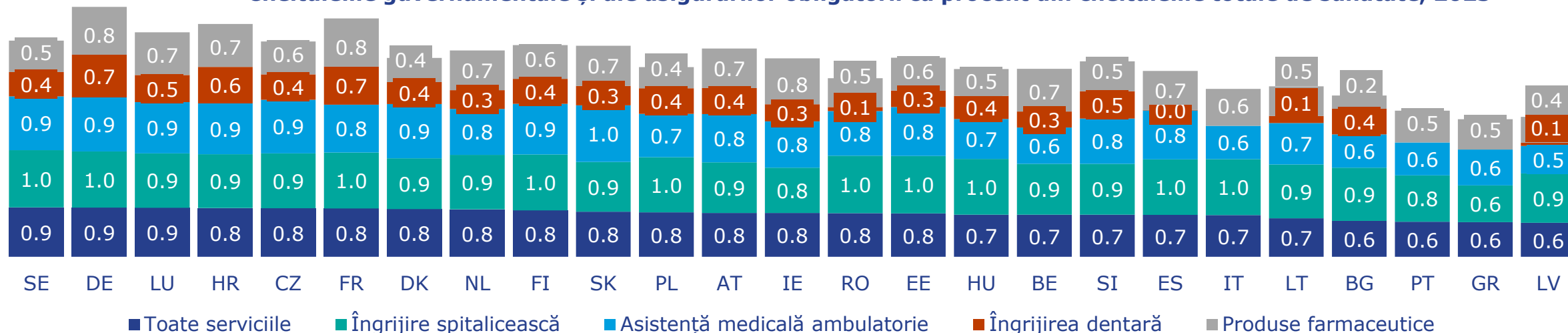


Sursa: Eurostat

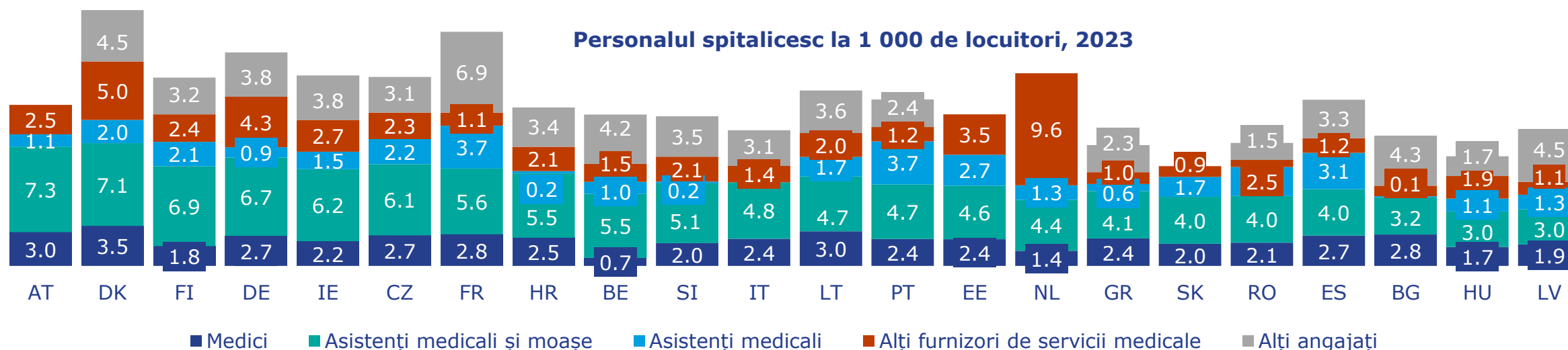
Furnizorii de servicii ambulatorii și auxiliare includ unitățile ambulatorii, laboratoarele, centrele de imagistică, alte servicii de diagnostic și tehnice, precum și serviciile de ambulanță. Categoria „Altele” include unitățile de îngrijire rezidențială pe termen lung și alți furnizori de servicii medicale și de produse medicale.

Sistemul de sănătate din România

Cheltuielile guvernamentale și ale asigurărilor obligatorii ca procent din cheltuielile totale de sănătate, 2023



Personalul spitalicesc la 1 000 de locuitori, 2023

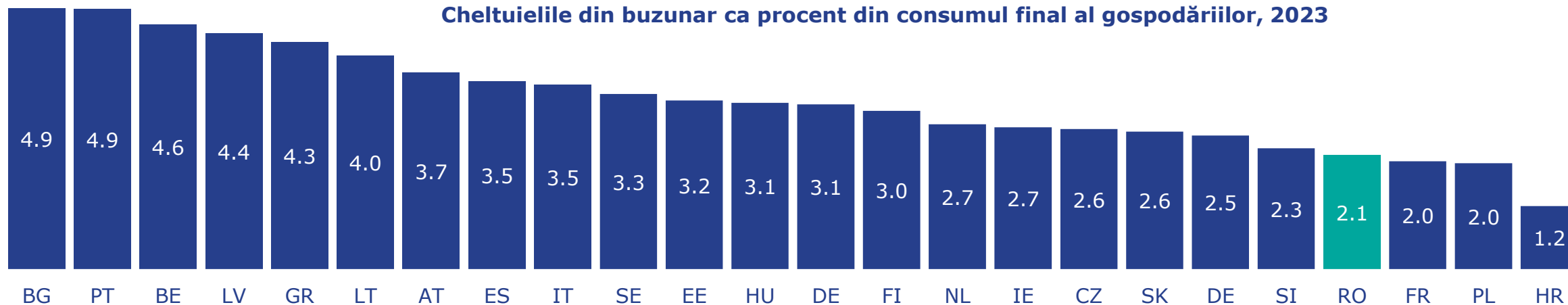


Sursa: Raportul OECD „Health at a Glance 2025”.

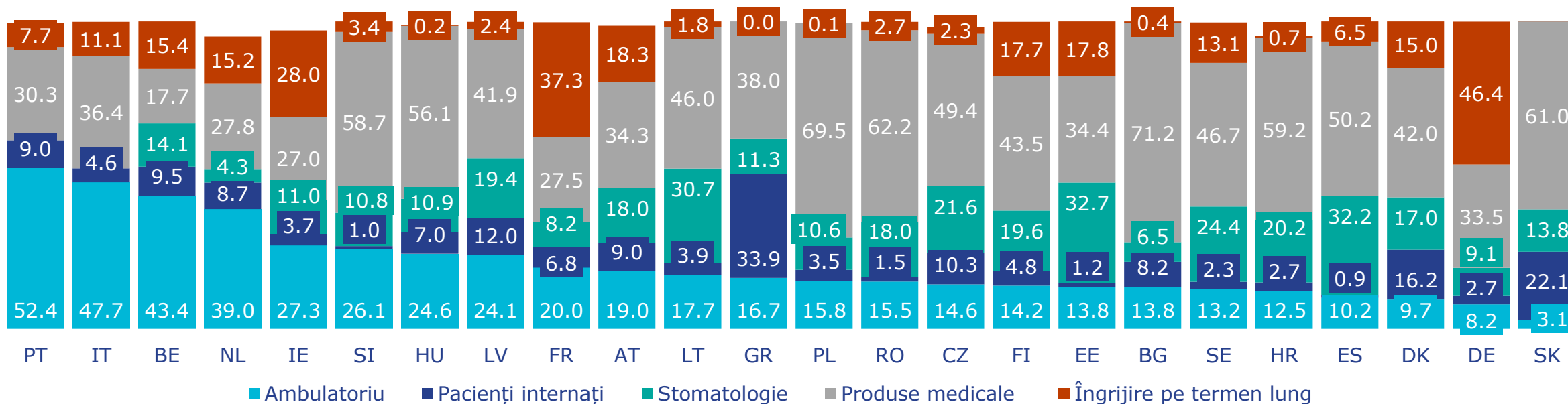
Asistenții medicali includ asistenți de îngrijire, asistenți de îngrijire și îngrijitori personali. Alți furnizori de servicii medicale includ farmaciști, fizioterapeuți, terapeuți ocupaționali, psihologi, dieteticieni și radiologi.

Sistemul de sănătate din România

Cheltuielile din buzunar ca procent din consumul final al gospodăriilor, 2023



Componența cheltuielilor din buzunar pentru sănătate, pe tip de serviciu, 2023



Sursa: Raportul OCDE „Health at a Glance 2025”.



Mulțumim!