

**RAPORTUL ADMINISTRATORILOR
MED LIFE S.A.**

ANUL INCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

1. Prezentarea Societatii

Med Life S.A. ("MedLife" sau "Societatea") este o societate pe actiuni fondata în anul 1996, în conformitate cu legislatia din România. Activitatea Societății constă în prestarea de servicii medicale printr-o serie de centre medicale localizate în București, Brașov, Cluj, Timisoara, Iași, Galați și Constanta.

Grupul Med Life oferă o gamă variată de servicii medicale având deschise 17 hiperclinici în București, Timișoara, Brașov, Arad, Iași, Galați, Craiova, Cluj și Constanta, 8 spitale- localizate în București, Arad și Brașov, 19 centre medicale, 24 laboratoare de analiza și 3 spitale de maternitate. Grupul are mai mult de 140 de parteneri reprezentați prin clinici private în România.

Med Life este unul dintre cei mai mari prestatori de servicii medicale din Romania, deținând o cota semnificativa de piață la nivel național.

Med Life are sediul social în București, Calea Griviței nr 365.

Detaliile privind subsidiarele Med Life S.A. la 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 sunt prezentate mai jos:

	Numele subsidiarei	Activitatea principala	Locul de functionare	31 decembrie 2017	1 ianuarie 2017
1	Policlinica de Diagnostic Rapid SA	Servicii medicale	Brasov, Romania	80,01%	80,01%
2	Medapt SRL	Servicii medicale	Brasov, Romania	80,01%	80,01%
3	Histo SRL	Servicii medicale	Brasov, Romania	48,01%	48,01%
4	Policlinica de Diagnostic Rapid Medis SRL	Servicii medicale	Sfantu Gheorge, Romania	64,01%	64,01%
5	Bahtco Invest SA	Dezvoltare (promovare) imobiliara	Bucuresti, Romania	100%	100%
6	Medsanrom SRL (Med Life Occupational SRL)	Servicii medicale	Bucuresti, Romania	100%	100%
7	Pharmalife Med SRL	Comert cu amanuntul al produselor farmaceutice, in magazine specializate	Bucuresti, Romania	100%	100%
8	Asilife Insurance Broker SRL	Broker de asigurari	Bucuresti, Romania	99%	99%
9	Accipiens SA	Activitati de inchiriere	Arad, Romania	58%	55%
10	Genesys Medical Clinic SRL	Servicii medicale	Arad, Romania	58%	55%
11	Biofarm Farmec SRL	Comert cu amanuntul al produselor farmaceutice, in magazine specializate	Arad, Romania	58%	55%
12	RUR Medical SA	Servicii medicale	Brasov, Romania	100%	100%
13	Biotest Med SRL	Servicii medicale	Constanta, Romania	100%	100%
14	Vital Test SRL	Servicii medicale	Iasi, Romania	100%	100%
15	Bactro SRL (indirectly)	Alte servicii medicale	Deva, Romania	58%	55%
16	Centrul Medical Sama S.A.	Servicii medicale	Craiova, Romania	55%	55%
17	Ultratest S.A.	Alte servicii medicale	Craiova, Romania	55%	55%
18	Diamed Center SRL	Servicii medicale	Bucuresti, Romania	100%	100%
19	Prima Medical SRL	Servicii medicale	Craiova, Romania	100%	100%
20	Stem Cells Bank SA	Servicii medicale	Timisoara, Romania	100%	60%
21	Dent Estet Clinic SA	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	60%	60%
22	Centrul Medical Panduri	Servicii medicale	Bucuresti, Romania	90%	90%
23	Almina Trading SA	Servicii medicale	Targoviste, Romania	80%	-
24	Anima Specialty Medical Services SRL	Servicii medicale	Bucuresti, Romania	100%	-
25	Anima Promovare si Vanzari SRL	Servicii medicale	Bucuresti, Romania	100%	-
26	Valdi Medica SRL	Servicii medicale	Cluj, Romania	55%	-

Dent Estet Clinic SA, detine la randul ei controlul asupra urmatoarelor societati:

Numele subsidiarei	Activitatea principala	Locul de functionare	31 decembrie 2017	1 ianuarie 2017
1 Green Dental Clinic SRL	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	51%	51%
2 Dentist 4 Kids SRL	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	52%	52%
3 Dent A Porter SRL	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	51,61%	51,61%
4 Dentestet Kids	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	52,94%	52,94%
5 Aspen Laborator Dentar	Servicii medicale stomatologice	Bucuresti, Romania	75%	75%

Modelul de afaceri MedLife este axat pe furnizarea de servicii corporațiilor 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 profesionale de medici, asistenți și personal auxiliar. Societatea pune un accent deosebit asupra serviciilor 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 Societatii sunt împărțite în patru linii de afaceri:

- **Corporate:** Linia de afaceri Corporate oferă PPM clienților corporativi pe bază de abonament ca parte din pachetele de beneficii acordate salariaților acestora. Aceste programe, care sunt concentrate pe prevenție prin intermediul examenelor medicale periodice și accesul la serviciile de diagnostic, completează serviciile de medicina muncii impuse de lege pe care clienții corporativi le contractează de asemenea de la MedLife în baza ofertei PPM.
- **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.
- **Laboratoare:** Linia de afaceri Laboratoare vizează efectuarea de analize de laborator biochimice, hematologice, de coagulare, imunologice, microbiologice, anatomice, patologice, citologice, de biologie moleculară și toxicologice.
- **Spitale:** Linia de afaceri Spitale acoperă activitățile de spitalizare ale Grupului, care constau într-o gamă variată de specializări medicale și chirurgicale.

2. Dezvoltări 2017

2.1. Achizitii efectuate in 2017

In 2017, Societatea a semnat contractul de vanzare cumparare de parti sociale pentru achizitionarea de parti sociale din capitalul urmatoarelor societati:

- 80% din capitalul social al Almina Trading SA
- 100% din capitalul social al Anima Speciality Medical Services SRL si Anima Promovare si Vanzari SRL
- 55% din capitalul social al Valdi Medica SRL

Achizitionarea Almina Trading SRL

Almina Trading („Almina”) are o activitate de 20 de ani pe piata locala si este cel mai mare operator medical din judetul Dambovita. Compania are in componenta opt centre medicale – cinci in Targoviste, doua in Pucioasa si unul in Buftea – si doua laboratoare (Targoviste si Buftea), oferind pacientilor sai servicii integrate de ambulator, imagistica si analize de laborator. Cele opt unitati sunt dotate cu echipament medical performant si au la dispozitie o echipa medicala cu peste 125 de specialisti. Tranzactia Almina Trading s-a finalizat pe 29 martie 2017.

Achizitionarea entitatilor Anima

Anima Specialty Medical Services si Anima Promovare si Vanzari („Anima”) are in componenta 6 policlinici si un laborator, peste 200 de angajati, specialisti medicali si personal de suport, fiind prima retea de medicina privata cu retea proprie de medicina de familie din Romania. Totodata, Anima este unul dintre cei mai mari furnizori privati de servicii medicale de ambulator in contract cu Casa de Asigurari de Sanatate a Municipiului Bucuresti (CASMB), acoperind peste 15 de specialitati, printre care medicina de familie, obstetrica – ginecologie, ORL, endocrinologie, oftalmologie, dermato – venerologie, cardiologie, psihiatrie, reumatologie, gastroenterologie, alergologie si imunologie clinica. Potrivit reprezentantilor companiei, Anima are in prezent 75.000 de abonati corporate, concentrati in special pe abonamente care acopera servicii de medicina muncii. Tranzactia Anima s-a finalizat pe 26 mai 2017.

Achizitionarea Valdi Medica SRL

Societatea a finalizat in septembrie 2017 achizitia unui pachet de 55% din partile sociale ale lui Valdi Medica SRL. Valdi Medica SRL este operatorul spitalului Humanitas din Cluj. Spitalul Humanitas a fost deschis la sfârșitul anului 2016, fiind cel mai nou spital privat din Cluj- Napoca, acesta oferă o gamă variată de servicii și tratamente chirurgicale avansate precum: chirurgie endocrină, chirurgie oncologică și reconstructivă, chirurgie plastică, chirurgie reparatorie a peretelui abdominal și chirurgie estetică făcute de medici cu o bună pregătire profesională și dedicați profesiei. Totodată, spitalul este dotat cu aparatură de ultimă generație, iar blocul operator este dotat cu 2 săli de operație și un compartiment de anestezie și terapie intensivă.

Majorarea participatiei in Stem Cells Bank SA si Accipiens SA

Societatea a achizitionat in luna iunie 2017 un nou pachet de 40% din banca de celule stem Stem Cells Bank SA din Timisoara, una dintre cele mai moderne si bine echipate banci de celule stem din sud-estul Europei. De asemenea, in luna iunie, Societatea a preluat inca 3 procente din Grupul Accipiens SA din Arad, care detine in proportie de 100% Genesys Medical Clinic SRL, unul dintre cei mai mari operatori privati de servicii medicale din zona de vest a Romaniei, Societatea detinand la momentul actual pachetul de 58%.

Alte achizitii de companii

MedLife a semnat in octombrie 2017 achizitionarea intregului pachet de actiuni al diviziei de servicii medicale Poliano, unul dintre cei mai mari operatori medicali privati din România. Infiintat in anii '90, Poliano este primul grup complet integrat in domeniul medical din România. Acesta include o serie de patru clinici cu laboratoare proprii situate in București și Sibiu, un spital privat – Spitalul European Poliano 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. Tranzactia va fi finalizată odată cu validarea acestia de catre Consiliul Concurentei și a aprobarii conditiilor suspensive.

Conducerea efectuează teste de depreciere anual sau ori de câte ori există indicii de depreciere, pentru a evalua recuperabilitatea valorii contabile pentru fiecare investiție. Aceste teste sunt efectuate folosind modele bazate pe fluxurile de trezorerie.

Există anumite raționamente esențiale pentru stabilirea datelor introduse în aceste modele, care includ:

- creșterea veniturilor
- marjele operaționale și
- ratele de actualizare aplicate fluxurilor de trezorerie viitoare estimate.

Conducerea a contractat specialiști pentru a oferi asistență în stabilirea ratelor de actualizare pentru unitățile generatoare de numerar semnificative la care se referă costul investiției.

2.2. Oferta Publica Secundara

În anul 2017, drept rezultat al Ofertei Publice Secundare, Med Life a emis 2.053.082 acțiuni noi, cu o valoare nominală de 0.25 RON pe acțiune, măbind capitalul social de la 5.023.000 RON la 5.536.271 RON. Acționarii care au subscris noile acțiuni vor beneficia de drepturi depline în legătură cu acțiunile achiziționate începând cu data înregistrării de către Depozitarul Central. Acțiunile au fost subscrise și plătite în 2017. Depozitarul Central a înregistrat acțiunile nou emise la data de 11 ianuarie 2018.

2.3. Noi locatii

În februarie 2017, MedLife și-a extins prezența în Brașov și a deschis o nouă hiperclinică și un nou laborator. Aceste două locații sunt rezultatul unei investiții de 1,3 milioane de EUR.

În noiembrie 2017, MedLife a deschis prima hiperclinică din Braila. Investiția în această unitate a atins aproximativ 700.000 EUR.

2.4. Achiziția unui nou sediu

Grupul a achiziționat o clădire localizată pe Strada Banu Manta de la Telekom și a efectuat o operație de tip „vanzarea și leaseback” prin leasing financiar.

3. Facilități de credit contractate de Societate

3.1. Împrumutul sindicalizat

În 28 august 2014, Med Life a semnat un acord de refinanțare cu BCR a împrumuturilor A și B obținute de la IFC și Erste Bank (părțile la contractul de participare din 11 august 2011 prin care Erste Group Bank AG a achiziționat toate participațiile în Împrumutul inițial B).

Conform contractului de împrumut cu IFC, Grupul trebuie să respecte un set de indicatori financiari. Indicatorii sunt calculați pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS.

În 2016, Societatea a semnat un contract de credit sindicalizat cu patru bănci (Partile Finantatoare-Banca Comerciala Romana SA, BRD- Groupe Societe Generale SA, ING Bank N.V. Amsterdam-Bucharest Branch și Raiffeisen Bank SA) pentru suma totală de 48.764.590 EUR și 27.000.000 RON, prin care a refinanțat întregul împrumut pe termen lung (descriș mai sus) și împrumutul pe termen scurt de la Banca Comerciala Romana și prin care continua activitatea de investiții.

Contractul de credit sindicalizat a acordat trei facilități Grupului. La 31 decembrie 2017 sumele de plată pentru fiecare facilitate sunt prezentate mai jos:

Facilitate	Suma in EUR	Suma in RON
Facilitate A	23.485.695	109.436.293
Facilitate B	-	27.000.000
Facilitate C	9.750.000	45.432.075
Facilitate D	4.673.872	21.778.841
Total	37.909.567	203.647.209

La 31 decembrie 2017, sumele de plată de către Med Life SA aferente facilitatilor sunt prezentate mai jos:

Facilitate	Suma in EUR	Suma in RON
Facilitate A	12.827.715	59.773.302
Facilitate B	-	27.000.000
Facilitate C	9.750.000	45.432.075
Facilitate D	4.673.872	21.778.841
Total	27.251.587	153.984.218

3.2. Imprumuturile de la International Finance Corporation, o membra a World Bank Group

În 2010, Med Life S.A. a încheiat un al doilea contract de împrumut cu IFC în valoare totală de 10.000.000 EUR (Împrumutul A), iar ulterior, în 2011, Med Life împreună cu co-debitorii (Acciapiens SA, Bahtco Invest SA and Policlinica de Diagnostic Rapid SA) a semnat un contract de împrumut modificat cu IFC și Erste Bank și s-au obținut fonduri adiționale de 40.000.000 EUR (Împrumutul B).

În august 2014, Societatea a semnat un acord de refinanțare cu BCR pentru suma totală de 30.398.901 EUR, formată din 28.298.901 EUR din Contractul de împrumut modificat cu IFC și 2.100.000 EUR reprezentând suma aferentă împrumutului B inițial disponibilă la data acordului. În continuare găsiți detalii suplimentare cu privire la acordul de refinanțare.

La 31 decembrie 2017 soldul aferent acestui împrumut este echivalentul a 2.619.048 EUR.

În 30 septembrie 2016, Med Life (împreună cu co-debitorii – Policlinica de Diagnostic Rapid SA, Bahtco Invest SA și Acciapiens SA) a semnat un nou acord de finanțare cu IFC în suma de 10.000.000 EUR. Scopul acestei facilități de a finanțarea parte din împrumutul sindicalizat menționat mai sus privind finanțarea achizițiilor de acțiuni în societăți noi. De asemenea, prin semnarea acestui acord de finanțare cu IFC, Societatea a refinanțat un împrumut IFC anterior.

Conform noului acord de finanțare, soldul va fi plătit prin 12 rate consecutive în suma de 238.095 EUR începând cu 15 noiembrie 2017.

La 31 decembrie 2016 soldul aferent noii facilități obținut de la IFC este de 18.164.400 RON, echivalentul a 4.000.000 EUR. La 31 decembrie 2017 soldul aferent noii facilități obținut de la IFC este de 42.713.917 RON, echivalentul a EUR 9.166.667.

Conform noului acord de finanțare, suma de 10.000.000 EUR va fi rambursată prin 12 rate consecutive de 833.333 EUR începând cu 15 noiembrie 2017.

Setul de indicatori financiari care trebuie menținuți de Grup s-au modificat și vor fi calculați semestrial pe baza Capitalurilor Ajustate, Ratei de Acoperire a Datoriei Prospective Ajustate și EBITDA ajustată. Dobanda care va fi plătită va fi bazată pe EURIBOR plus marja aplicabilă.

Împrumutul IFC este garantat prin următoarele:

- ipoteca imobiliară asupra terenurilor și clădirilor situate pe Calea Grivitei 365
- ipoteca imobiliară asupra terenului și clădirilor deținute de Bahtco Invest SA (spitalul de pediatrie)
- ipoteca imobiliară asupra terenului și clădirilor deținute de Policlinica de Diagnostic Rapid SA (clinica și spitalul PDR)
- ipoteca imobiliară asupra terenului și clădirii deținute de RUR Medical SA
- ipoteca de rang I asupra acțiunilor Med Life deținute de sponsori (DI. Mihail Marcu, Dna. Mihaela Gabriela Cristescu și DI. Nicolae Marcu) din când în când în favoarea IFC pentru a securiza capitalul IFC, așa cum se va agreea
- o ipoteca de rang II asupra tuturor acțiunilor împrumutului deținute de sponsori din când în când în favoarea IFC pentru a securiza obligațiile împrumutului conform acordului
- ipoteca asupra conturilor bancare deschise de Med Life la BCR așa cum se va agreea
- ipoteca asupra conturilor fiecăruia din co-împrumutați deschise la BCR
- ipoteca asupra acțiunilor deținute de împrumutat din capitalul social al co-împrumutaților, Centrul Medical Sama SA, RUR Medical SA, Ultratest SA, Prima Medical SRL, Diamed Center SRL, Stem Cells Bank SA, Centrul Medical Panduri SA, Dent Estet Clinic SA și orice altă societate semnificativă sau viitor împrumutat
- un acord privind ipotecile imobiliare asupra anumitor active imobiliare: echipamente medicale (inclusiv echipamente medicale viitoare), asigurări referitoare la activele corporale ipotecate incluse în documentele de tranzacție, conturile bancare și creanțele comerciale ale împrumutului
- un acord privind ipotecile imobiliare asupra anumitor active imobiliare: echipamente medicale (inclusiv echipamente medicale viitoare), asigurări referitoare la activele corporale ipotecate incluse în documentele de tranzacție, conturile bancare ale Bahtco Invest SA, Policlinica de Diagnostic Rapid SA, Acciapiens SA
- ipoteca asupra acțiunilor tinta deținute de împrumutat în favoarea IFC
- ipoteca asupra anumitor creanțe comerciale ale Med Life (inclusiv creanțe legate de Casa Națională de Asigurări de Sanătate, Casa Asiguratorilor de Sanătate a Aparării, Ordinii Publice, Sigurantei Naționale și Autorității Judecătorești sau orice alte entități similare și creanțele care rezultă din contracte comerciale semnificative).

4. Analiza financiara

Analiza contului de profit sau pierdere individual

Vanzarile pentru perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2017 ("12 luni 2017") au fost in valoare de 379.664.697 RON, in crestere cu 11,1% comparativ cu vanzarile inregistrate in aceeași perioada a anului 2016 ("12 luni 2016"). Aceasta crestere este rezultatul cresterii intregistrate pe toate liniile de business, crestere determinata de mixul dintre majorarea pretului si a volumului.

Alte venituri operationale au inregistrat o crestere de 493.402 RON in 2017 comparativ cu 2016, ajungand la 4.418.145 RON la 31 decembrie 2017. Cresterea inregistrata pe linia de „Alte venituri operationale” este determinata in principal, de costurile capitalizate cu activele necorporale, ca urmare a investitiilor resurselor proprii ale Grupului in dezvoltarea continua a platformei de IT a Grupului.

Cheltuielile operationale includ costuri fixe si variabile, precum si costul bunurilor vandute si al materialelor folosite in prestarea de servicii. MedLife S.A. a inregistrat cheltuieli operationale in valoare de 371.724.783 RON in 2017, reprezentand o crestere de 9,8%, sau 33.031.776 RON, comparativ cu anul financiar 2016.

Profitul operational a inregistrat o crestere de 77,5% in 2017 comparativ cu 2016, de la 6.963.285 RON in 2016 la 12.358.060 RON in 2017.

Pierderea financiara a crescut in 2017 cu 165.194 RON, de la o pierdere de 13.907.741 RON in 2016 la o pierdere de 14.072.948 in 2017.

Analiza situatiei pozitiei financiare individuale

Active imobilizate ajung la 309.337.942 RON la 31 decembrie 2017, inregistrand o crestere de 16,8% comparativ cu 31 decembrie 2016. Cresterea este corelata cu activele financiare inregistrate la 31 decembrie 2017 ocazionate de achizițiile societăților Almina Trading, Anima si Valdi Medica.

Active circulante au crescut cu 69.422.148 RON, sau 88,1%, de la 76.062.900 RON in 31 decembrie 2016 la 148,209,106 RON in 31 decembrie 2017.

Cheltuielile inregistrate in avans insumeaza la 31 decembrie 2017 2.559.451RON. Comparativ cu 31 decembrie 2016, s-a inregistrat o scadere de 164.607 RON. Scaderea este corelata cu plata in avans a cheltuielilor si a taxelor locale.

Datoriile curente (excluzand datoriile purtatoare de dobanda), au scazut cu 3.863.773 RON, sau 4,8%, de la 80.008.649 RON in 31 decembrie 2016, la 76.144.876 RON la 31 decembrie 2017.

Datoriile purtatoare de dobanda au crescut cu 52.662.194 RON, de la 164.010.182 RON in 31 decembrie 2016 la 216.672.376 RON in 31 decembrie 2017. Cresterea este datorata finantarii cladirii din Banu Manta si achizitiei societăților Almina Trading si Anima, si refinantării de contracte de leasing printr-un imprumut nou.

5. Indicatorii financiari principali

1 *Indicatorul lichidității curente*

Active curente	148.209.106	=	1,45
Datorii curente	102.443.041		

2 *Indicatorul gradului de îndatorare*

Capital împrumutat	190.374.211	=	1,24
Capital propriu	153.944.273		
Capital împrumutat	190.374.211	=	0,55
Capital angajat	344.318.484		

3 *Viteza de rotație a debitelor clienți*

Sold mediu clienți	32.763.582	=	31,07
Cifra de afaceri x 90/180/360	379.664.698		

4 *Viteza de rotație a activelor imobilizate*

Cifra de afaceri	379.664.698	=	1,23
Active imobilizate	309.337.942		

6. Informatii de natura non-financiara

Imagine de ansamblu

MedLife își oferă serviciile prin intermediul celei mai numeroase echipe de medici și asistenți medicali ce lucrează în mediul privat din România, numărând 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 Societatii 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, Societatea 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.

Societatea 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. Societatea realizează săptămânal sondaje în rândul pacienților pentru a obține părerea lor privind serviciile medicale furnizate.

Modelul de afaceri

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 care beneficiază de PPM („Pachet de Prevenție Medicală”) care merge la o clinică a Societatii pentru un examen medical preventiv i se 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 plata pentru serviciu. Linia de afaceri Farmacia 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 (client care aduce „Plata pe Serviciu”).

Vânzări generate în mod predominant de plăți pentru serviciu prestat și de pachetele 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 8% din vânzările sale din anul 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 31 decembrie 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 clinicile 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 Societății în dezvoltarea unor unități medicale noi creează condițiile necesare pentru atragerea unor noi clienți PPM, dat fiind că abilitatea Societății 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 Societății, piața din afara Bucureștiului rămâne subdezvoltată din perspectiva clienților 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 Societății 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. Societatea și-a creat pe piață reputația de "achizitor 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.

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 clienților 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 clienților tratamente medicale sigure și de calitate, asigurând un echilibru între riscurile și oportunitățile medicale și obiectivele comerciale ale Grupului.

Creștere organică

În perioada 2014 – decembrie 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, Societatea 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.

Resurse umane și alte resurse

Serviciile oferite de Societate pacienților săi sunt asigurate de cel mai mare grup privat de medici și asistenți din România. La data de 31 decembrie 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 31 decembrie 2017, mai mult de 1.500 de angajați cu normă întreagă își desfășurau activitatea în funcții de personal suport și personal administrativ.

Obiectivul Societății este ca personalul său medical să fie format exclusiv din personal permanent dedicat Societății, 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, Societatea încheie contracte cu respectivii membri de personal cu jumătate de normă sau în regim de colaborare. Tipul de acord contractual încheiat de Societate 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 Societății. 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 Societății în calitate de contractant independent, în conformitate cu legislația aplicabilă.

Societatea 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 Societate salariaților săi, include o remunerație fixă, la care se adăugă 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. Societatea nu operează planuri de pensie sau planuri de acordare de beneficii pe termen lung.

Standarde de calitate

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

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

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

Sănătate, siguranță, securitate și protecția mediului

Societatea 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. Societatea 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 31 decembrie 2017, Societatea se afla în diferite stadii de obținere sau de actualizare a autorizațiilor deținute de acesta cu privire la prevenirea și stingerea incendiilor pentru unele dintre unitățile sale medicale, precum și pentru alte centre ale acestuia. Finalizarea acestor proceduri este condiționată de îndeplinirea anumitor cerințe, precum realizarea anumitor lucrări și îmbunătățiri la centrele Societății. Societatea estimează că valoarea acestor investiții va fi nesemnificativă; cu toate acestea, finalizarea lucrărilor și îmbunătățirilor necesare este, în anumite situații, condiționată de obținerea unor autorizații și aprobări suplimentare, sau de îndeplinirea anumitor proceduri în care Grupul este angajat. La data de 31 decembrie 2017, Societatea nu deține încă toate autorizațiile necesare cu privire la prevenirea și stingerea incendiilor.

Echipamente și tehnologii

Societatea 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 dermatoscoopiilor, echipamente de măsurare a rigidității hepatice, laser, sisteme cu vacuum pentru reducerea depozitelor de grăsime prin crioliză (LipoCryo), sisteme de endoscopie cu videocapsulă.

Tehnologia informației

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

La nivelul tuturor spitalelor din Grup a fost implementată o structură IT solidă, aceasta deserving 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.

7. Guvernanță corporativă

Declarația de guvernanță corporativă

Societatea și membrii organelor de conducere ale acesteia respectă regimul de guvernanță corporativă stabilit prin Legea Societăților, cu următoarele excepții:

- Din cauza faptului că unii membri ai Consiliului de Administrație și unii directori executivi dețin diverse funcții în organele de administrație, conducere sau control în filialele Societății, orice acordare de împrumut de către Societate filialelor respective poate fi considerată o creditare de către Societate a administratorilor acesteia, ceea ce este interzis potrivit Legii Societăților;
- Din cauza faptului că unii membri ai Consiliului de Administrație și unii directori executivi dețin diverse funcții în organele de administrație, conducere sau control în filialele Societății, precum și alte funcții în cadrul Societății (e.g. directori executivi, consultanți juridici, angajați), există posibilitatea apariției unor conflicte de interese.

Începând cu 4 ianuarie 2016, un nou cod de guvernanță corporativă emis de Bursa de Valori București a intrat în vigoare și este aplicabil pentru toți emitenții de valori mobiliare tranzacționate pe piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București. Noul Cod de Guvernanță Corporativă va fi aplicabil Societății după admiterea Acțiunilor emise de aceasta la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.

Societatea a făcut demersuri astfel încât în termen de 12 luni de la data admiterii acțiunilor la tranzacționare în cadrul pieței reglementate la vedere administrate de Bursa de Valori București în componența Consiliului de Administrație să se regăsească doi administratori independenți.

În 2017, Med Life SA a publicat pe website-ul propriu: Politica de Organizare și Desfasurare pentru Adunările Generale ale Acționarilor, Codul de Etică și Conduita, Codul de Responsabilitate Socială, Politica de Previzionare și Statutul de Guvernanță Corporativă.

7.1. Structura actionariatului

Structura actionariatului la 31 decembrie 2017 este:

	Numarul de actiuni	%
Marcu Mihail	4.219.320	21,00%
Marcu Nicolae	3.013.800	15,00%
Cristescu Mihaela Gabriela	3.028.892	15,08%
Others	9.829.988	48,92%
TOTAL	20.092.000	100%

Structura actionariatului dupa finalizarea procesului de emisiune pentru noile actiuni, asa cum este prezentata in notificarea Depozitarului Central, datata 11 ianuarie 2018 , este prezentata mai jos:

	Numarul de actiuni	%
Marcu Mihail	4.219.320	19,05%
Marcu Nicolae	3.013.800	13,61%
Cristescu Mihaela Gabriela	3.243.892	14,65%
Others	11.668.070	52,69%
TOTAL	22.145.082	100%

Informatiile privind drepturile actionarilor sunt publice si pot fi gasite in Prospectele publicate ale Societatii.

7.2. Conducerea Societatii

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 administratie

La data de 31 decembrie 2017, Consiliul de Administrație este compus din următorii membri:

Nume	Data nasterii	Functie
Mihail Marcu	30.09.1970	Membru și președinte al Consiliului de Administrație
Ana Maria Mihaescu	29.07.1955	Membru în Consiliul de Administrație
Ion Nicolae Scorei	22.12.1974	Membru în Consiliul de Administrație
Dimitrie Pelinescu-Onciul	11.08.1947	Membru în Consiliul de Administrație
Dorin Preda	03.04.1976	Membru în Consiliul de Administrație
Marius-Leonard Gherghina	21.02.1964	Membru în Consiliul de Administrație
Nicolae Marcu	26.10.1968	Membru în Consiliul de Administrație

Locul de desfășurare a funcției de membru în Consiliu de Administrație se află la sediul Societății.

Directori Executivi

Persoanele care îndeplinesc funcții de director executiv în Societate la data acestui Prospect, respective persoanele cărora le-a fost delegată conducerea Societății în temeiul Actului Constitutiv, sunt prezentate în tabelul de mai jos. La data de 31 decembrie 2017, toate aceste persoane îndeplinesc aceste funcții pe bază de contracte de muncă încheiate pe durată nedeterminată, deși, potrivit legii aplicabile, pe durata deținerii funcției de director executiv contractele de muncă se suspendă, Societatea fiind obligată să încheie cu directorii executivi contracte de mandat. Locul de desfășurare a funcțiilor de director executiv în cadrul Grupului se află la sediul Societății.

Nume	Funcție
Mihail Marcu	Director General (CEO)
Nicolae Marcu	Director de Operatiuni
Dorin Preda	Director Finantare și Trezorerie
Adrian Lungu	Director Financiar (CFO)
Radu Petrescu	Director de Resurse Umane
Geanina Durigu	Director Vânzări Retail / Divizia de Laboratoare
Mariana Brates	Director Aprovizionare
Mihai-Stelian Vârciu	Director Medical
Vera Firu	Director Economic și Fiscal
Mirela Dogaru	Director de Vânzări și Marketing

7.3. Comitetul de audit

Comitetul de audit este format din doi membri:

Nume	Data nasterii	Funcție
Ion Nicolae Scorei	22.12.1974	Membru în Consiliul de Administrație
Marius-Leonard Gherghina	21.02.1964	Membru în Consiliul de Administrație

8. Control Intern

Med Life a implementat un sistem de control intern. Controlul intern este o activitate de evaluare obiectiva și independentă cu scop consultativ desfășurată în vederea suplimentării în cadrul Societății a valorii adăugate și perfecționării activității.

Controlul intern sprijină societatea să atingă obiectivele trasate prin abordarea sistematică și disciplinată a carei țintă este aprecierea și îmbunătățirea eficienței managementului riscului, a sistemelor de control și a managementului general.

Obiectivele controlului și auditului intern:

- Analizarea și aprecierea acuratetei sarcinilor realizate
- Analizarea conformității societății cu procedurile interne.
- Depistarea cazurilor de lipsă de spirit economic, cazurilor de risipă, abuzuri și alte nereguli cu indicarea persoanelor/ posturilor răspunzătoare de ele.
- Prezentarea Directorului General al societății a informațiilor obiective din sfera acoperită de control și înaintarea de propuneri în vederea eliminării neregulilor constatate și urmărirea realizării lor.
- Prestarea de servicii în domeniul analizelor, aprecierilor, consultanțelor pentru Consiliul de Administrație .

Controlul intern in cadrul Societatii a urmarit: conformitatea cu legislația în vigoare; aplicarea deciziilor luate de conducerea entității; buna functionare a activității interne; utilizarea eficienta a resurselor; prevenirea și controlul riscurilor de a nu se atinge obiectivele fixate; asigurarea unei gestiuni contabile și a unei urmăririi financiare a activităților societatii.

Controlul intern se aplica:

- anterior realizării operațiunilor, cu ocazia elaborării bugetului, ceea ce va permite, ulterior realizării operațiunilor, controlul bugetar;
- în timpul operațiunilor, cat si după finalizarea acestora, caz în care se analizeaza rentabilitatea operațiunilor și se constata existența conformității sau a eventualelor anomalii, care trebuie corectate.

9. Expuneri la risc

Riscul de capital

Societatea își gestionează astfel încât să se asigure că-și va putea continua activitatea maximizând în același timp veniturile acționarilor prin optimizarea balanței dintre datoriile și capitaluri proprii.

Structura de capital a Societatii constă în datorii, care includ împrumuturile de la banci si IFC si leasing financiar, numerarul și echivalentele de numerar și capitalul propriu format din capitalul emis rezerve și rezultatul reportat.

Conducerea Societatii revizuieste structura de capital periodic. În această analiză, conducerea ia în considerare costul capitalului și riscurile asociate fiecărei clase de capital. Pe baza recomandărilor conducerii, Societatea își va echilibra structura de capital generală prin plata de dividende, noi acțiuni emise și răscumpărări de acțiuni, precum și prin emiterea de noi titluri de creanță sau răscumpărarea datoriilor existente.

Obiectivele managementului riscurilor financiare

Funcția de Trezorerie a Societatii oferă servicii pentru desfășurarea activității, coordonează accesul la piețele financiare naționale și internaționale, monitorizează și gestionează riscurile financiare aferente operațiunilor Societatii prin raportările interne privind riscul, care analizează expunerile în funcție de gradul și magnitudinea riscurilor. Aceste riscuri includ riscul de piață (care include riscul valutar, riscul de rată a dobânzii la valoare justă și riscul de preț), riscul de credit, riscul de lichidități și riscul de rată a dobânzii fluxului de numerar.

Riscul valutar

Societatea își desfășoară activitatea și efectuează tranzacții exprimate în diverse devize.

Conducerea analizeaza expunerea la riscul valutar.

Riscul de credit

Activele financiare, ce ar putea expune Societatea concentrării riscului de credit, constau în principal în creanțe (clienți și creanțe asimilate). Dat fiind numărul mare de clienți ai Societății, riscul de credit este destul de limitat.

Riscul de lichiditate

Politica Societatii este de a menține suficiente lichidități pentru achitarea obligațiilor în momentul în care devin exigibile.

Mediul fiscal

Sistemul de impozitare din România este într-o etapă de dezvoltare continuă și este supus unor interpretări variate și unor schimbări constante, care uneori sunt retroactive. Deși impozitul efectiv datorat pentru o tranzacție poate fi minim, dobanzile de întârziere pot fi semnificative, pentru că ele pot fi calculate la valoarea tranzacției și la un procent de minimum 0,02% pe zi (dobanda) și 0,01% pe zi (penalități) în anul 2017.

În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Conducerea Societății consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

Prețurile de transfer

Legislația fiscală din România include principiul „valorii de piață”, conform căruia tranzacțiile între părțile afiliate trebuie să se desfășoare la valoarea de piață. Contribuabilii locali care desfășoară tranzacții cu părți afiliate trebuie să întocmească și să pună la dispoziția autorităților fiscale din România, la cererea scrisă a acestora, dosarul de documentare a prețurilor de transfer. Neprezentarea dosarului de documentare a prețurilor de transfer sau prezentarea unui dosar incomplet poate duce la aplicarea de penalități pentru neconformitate; în plus față de conținutul dosarului de documentare a prețurilor de transfer, autoritățile fiscale pot interpreta tranzacțiile și circumstanțele diferite de interpretarea conducerii și, ca urmare, pot impune obligații fiscale suplimentare rezultate din ajustarea prețurilor de transfer. Conducerea Societății este încrezătoare că va putea prezenta în timp util autorităților fiscale informațiile necesare, dacă va fi nevoie. Tranzacțiile cu părțile afiliate și societățile din grup se desfășoară pe baza principiului valorii de piață.

Litigii

Societatea este implicată într-o serie de litigii ca parte a activității de exploatare. Conducerea a evaluat situația legală împreună cu consultanții din punct de vedere legal ai Societății și toate ajustările necesare au fost reflectate în situațiile financiare.

10. Evenimente ulterioare

În februarie 2018, Med Life a achiziționat 90% din capitalul social al Ghencea Medical Center.

În martie 2018, Med Life a achiziționat 80% din capitalul social al Grupului Solomed, un grup de clinici medicale din Pitești, Costești și Curtea de Argeș.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de 31 decembrie 2017.

Administrator



