

ANUNȚ IMPORTANT

IMPORTANT: Trebuie să citiți următorul anunț înainte să continuați. Următorul anunț se aplică prospectului atașat ("documentul") și sunteți sfătuiți să îl citiți cu atenție înainte de a citi, accesa sau utiliza documentul atașat în orice alt mod. Prin accesarea documentului, sunteți de acord să respectați următorii termeni și condiții, inclusiv orice modificări ale acestora la o anumită dată, ori de câte ori veți primi orice informații din partea noastră ca urmare a acestei accesări. Confirmați ca prezenta transmitere electronică și livrare a documentului atașat sunt confidențiale și vă sunt destinate exclusiv dumneavoastră, **iar dumneavoastră agreeți că nu veți transmite unei alte persoane, nu veți reproduce ori publica această transmitere electronică și/sau documentul atașat.**

Acest document și oferta sunt adresate și destinate exclusiv persoanelor din statele membre ale Spațiului Economic European ("SEE"), cu excepția României, care au transpus Directiva privind Prospectul ("Directiva 2003/71/CE") ("**Directiva privind Prospectul**"), (i) care sunt "investitori calificați" în sensul prevăzut de articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul ("**Investitori Calificați**") și/sau (ii) care sunt mai puține decât 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitori Calificați, pe Stat Membru al SEE, și/sau (iii) care se încadrează în oricare altă excepție descrisă în Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul, așa cum aceasta a fost transpusă în legislația națională specifică a jurisdicției SEE relevante. Prezentul document nu va fi luat în considerare sau nu va fi invocat, în niciun stat membru al SEE, cu excepția României, de către persoane care nu sunt Investitori Calificați sau de către persoane care nu pot invoca o excepție prevăzută de Directiva privind Prospectul în Articolul 3(2), așa cum aceasta a fost transpusă în legislația aplicabilă din Statul Membru SEE gazdă al investitorului. Orice investiție sau activitate de investiții la care se refera prezentul document se adresează exclusiv (i) publicului din România, (ii) Investitorilor Calificați și oricăror investitori în circumstanțele descrise în Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul din orice stat membru al SEE, cu excepția României, și se va încheia numai cu astfel de persoane.

ACEST DOCUMENT ȘI VALORILE MOBILIARE MENȚIONATE AICI NU POT FI DISTRIBUITE ÎN SUA, CANADA, AUSTRALIA SAU JAPONIA, CU EXCEPȚIA FAPTULUI CĂ ACEST DOCUMENT ȘI VALORILE MOBILIARE MENȚIONATE AICI POT FI DISTRIBUITE EXCLUSIV PRIN "TRANZACȚII OFFSHORE", AȘA CUM SUNT DEFINITE ȘI PERMISE DE REGULAMENTUL S DIN LEGEA VALORILOR MOBILIARE DIN SUA DIN 1933 ("**LEGEA VALORILOR MOBILIARE**"). NICIO TRANSMITERE, REDISTRIBUIRE SAU REPRODUCERE A ACESTUI DOCUMENT, ÎN INTEGRALITATE SAU ÎN PARTE, NU ESTE PERMISĂ. ÎNCĂLCAREA PREVEDERILOR ACESTUI DOCUMENT POATE DUCE LA O ÎNCĂLCARE A LEGII VALORILOR MOBILIARE SAU A LEGILOR APLICABILE DIN ALTE JURSDICȚII.

NICIO PREVEDERE DIN PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICĂ NU REPREZINTĂ O OFERTĂ DE VÂNZARE DE VALORI MOBILIARE ÎN SUA, ÎN CANADA, AUSTRALIA SAU JAPONIA, NICI ÎN ORICE ALTĂ JURISDICȚIE ÎN CARE O ASTFEL DE TRANSMITERE ESTE NELEGALĂ. VALORILE MOBILIARE NU AU FOST, NICI NU VOR FI ÎNREGISTRATE CONFORM LEGII VALORILOR MOBILIARE SAU LA ORICE AUTORITATE DE REGLEMENTARE A VALORILOR MOBILIARE A ORICĂRUI STAT SAU A ALTEI JURISDICȚII DIN SUA, SAU ÎN CONFORMITATE CU LEGEA APLICABILĂ DIN ORICE ALTĂ JURISDICȚIE CARE AR PUTEA SOLICITA O ASEMENEA ÎNREGISTRARE. VALORILE MOBILIARE NU POT FI OFERITE SAU VÂNDUTE PE TERITORIUL SUA, CU EXCEPȚIA CAZULUI ÎN CARE SE REALIZEAZĂ PRINTR-O TRANZAȚIE OFFSHORE ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL S DIN LEGEA VALORILOR MOBILIARE, ÎN CONFORMITATE CU ORICARE LEGI APLICABILE PRIVIND VALORILE MOBILIARE ALE ORICĂRUI STAT DIN SUA.

Confirmarea declarației dumneavoastră: Documentul atașat vă este pus la dispoziție ca urmare a cererii dumneavoastră și pe baza faptului că ați confirmat către Raiffeisen Bank S.A. și WOOD & Company

Financial Services, a.s. ("**Managerii**"), Med Life S.A. ("**Societatea**"), V4C Eastern Europe Holding V Limited ("**V4C**") și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, (împreună cu V4C "**Acționarii Vanzători**") că (i) vă aflați pe teritoriul României sau (ii) dacă vă aflați pe teritoriul oricărui Stat Membru din SEE altul decât România, că sunteți un Investitor Calificat sau un investitor care poate invoca una dintre excepțiile prevăzute în Articolul 3(2) al Directivei privind Prospectul; sau (iii) vă aflați în afara SUA (așa cum este definit în Regulamentul S din Legea Valorilor Mobiliare), Canada, Australia sau Japonia; sau (iv) dacă acționați ca un intermediar financiar (așa cum este folosit termenul în Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul), că valorile mobiliare achiziționate de dumneavoastră în calitate de intermediar financiar în cadrul ofertei nu au fost achiziționate pe bază nediscreționară pe seama a, și nici nu au fost achiziționate în vederea oferirii sau revânzării lor către, orice persoană în condiții care ar da naștere unei oferte de orice valori mobiliare către public alta decât oferirea sau revânzarea lor către Investitori Calificați (așa cum sunt definiți în Directiva privind Prospectul) sau către investitori în afara excepțiilor prevăzute în Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul în orice stat membru SEE care a implementat Directiva privind Prospectul; sau (v) dacă vă aflați în afara teritoriului României, SEE, SUA, Canadei, Australiei sau Japoniei (iar adresele de poștă electronică pe care ni le-ați comunicat și către care am trimis acest document nu se află în astfel de jurisdicții), că sunteți o persoană către care documentul poate fi trimis în mod legal în conformitate cu legile jurisdicției în care vă aflați.

Acest document v-a fost pus la dispoziție în format electronic. Dorim să vă reamintim că documentele transmise prin acest mijloc de comunicare se pot modifica sau schimba pe durata procesului transmiterii electronice și, prin urmare, nici Societatea, nici Acționarii Vanzători, nici Managerii și nici vreun afiliat al acestor persoane nu își asumă vreo răspundere sau responsabilitate de orice natură în ceea ce privește orice diferență între documentul care v-a fost transmis în formă electronică și versiunea în formă tipărită. Prin accesarea documentului prin link, vă dați acordul pentru a-l primi în formă electronică.

O copie în formă tipărită a documentului va fi pusă la dispoziția dumneavoastră doar la cererea dumneavoastră adresată către Manageri.

Dorim să vă reamintim că ați accesat documentul atașat în baza faptului că sunteți o persoană în posesia căreia acest document poate fi transmis în mod legal în conformitate cu legile jurisdicției în care vă aflați și nu aveți dreptul, nici nu sunteți autorizat să transmiteți acest document, prin mijloace electronice sau în alt mod, niciunei alte persoane.

Restricție: Nimic din această transmitere electronică nu constituie o ofertă de vânzare de valori mobiliare către alte persoane decât publicul din România sau altele decât investitorii specificați și descriși mai sus și către cei cărora le-a fost destinată, iar accesul a fost limitat astfel încât nu va constitui o solicitare generală. Dacă ați obținut acces la această transmitere în mod contrar restricțiilor menționate, nu veți putea achiziționa nicio valoare mobiliară descrisă aici.

Niciunul dintre Manageri și niciunul dintre afiliații acestora nu își asumă responsabilitatea sub nicio formă cu privire la conținutul acestui document sau cu privire la orice altă declarație dată sau care se intenționează a se da de către oricare dintre aceștia sau în numele acestora în legătură cu Societatea sau oferta. Niciunul dintre Manageri și niciunul dintre afiliații acestora nu își asumă niciun fel de răspundere delictuală, contractuală sau de altă natură care le poate fi atrasă în legătură cu un astfel de document sau cu orice astfel de declarație. Niciunul dintre Manageri și niciunul dintre afiliații acestora nu face niciun fel de declarație sau nu dă nicio garanție, nici explicită, nici implicită, cu privire la exactitatea, caracterul complet, verificabil sau suficient al informațiilor prevăzute în acest document.

Managerii acționează exclusiv pentru Acționarii Vanzători și pentru nicio altă parte în legătură cu oferta. Aceștia nu vor lua în considerare nicio altă persoană (fie că este sau nu un destinatar al acestui document) ca fiind clientul lor în legătură cu oferta și nu vor fi responsabili față de nimeni alții decât Acționarii Vanzători, în conformitate cu prevederile contractuale specifice stabilite între ei, pentru oferirea de protecție clienților

lor și nici pentru a oferi consultanță în legătură cu oferta sau cu orice tranzacție sau aranjament menționat aici.

Dumneavoastră sunteți responsabil pentru a vă proteja împotriva virușilor sau a alor elemente distructive. Primirea de către dumneavoastră a transmisiei electronice se realizează în baza răspunderii proprii și este responsabilitatea dumneavoastră să întreprindeți măsuri de prevedere pentru a vă asigura că transmisia nu este infectată cu viruși sau cu alte elemente de natura distructivă.

MED LIFE S.A.

(Societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română)

Ofertă pentru un număr maxim de 8.840.480 Acțiuni Oferite, lansată de V4C Eastern Europe Holding V Limited și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, Prețul Maxim de Ofertă este de 35 RON per Acțiune Oferită

Prezentul document a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România ("ASF"), care este autoritatea competentă română în sensul prevăzut de dispozițiile Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare ("Directiva privind Prospectul") și de normele relevante de implementare din România, ca prospect ("Prospectul") în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital ("Legea Pieței de Capital"), ale Regulamentului nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din România ("Regulamentul nr. 1/2006") și ale Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004 din data de 29 aprilie 2004 care implementează Directiva privind Prospectul. Prezentul Prospect se referă la o ofertă ("Oferta") inițiată de V4C Eastern Europe Holding V Limited și de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale ("Acționarii Vanzători"), de până la 8.840.480 acțiuni ordinare emise de Med Life S.A. ("Societatea" sau "MedLife"), societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română, fiecare acțiune fiind emisă, plătită integral, având o valoare nominală de 0,25 RON și acordând deținătorului un drept de vot în cadrul adunării generale a acționarilor ("Acțiunile Oferite"), astfel: un număr de până la 7.283.360 Acțiuni Oferite de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr de până la 1.557.120 Acțiuni Oferite de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. Prețul final de ofertă nu va fi mai mare decât Prețul Maxim de Ofertă ("Prețul Final de Ofertă"). Pentru detalii privind mecanismul de calculare a Prețului Final de Ofertă, a se vedea secțiunea "—Subscriere și Vânzare" din prezentul Prospect.

Ulterior finalizării Ofertei, Societatea va solicita admiterea acțiunilor emise de Societate ("Acțiunile") la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. ("Bursa de Valori București"), piață reglementată din Spațiul Economic European ("SEE") în sensul prevăzut de Directiva 2004/39/CE ("Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare").

Prezentul Prospect a fost aprobat de ASF din România, însă nu a fost și nici nu va fi aprobat de către nici o altă autoritate competentă din SEE.

Perioada de oferta poate fi prelungită fără existența vreunui motiv, cu condiția publicării unui amendament la prezentul Prospect în conformitate cu legislația aplicabilă.

Se estimează că admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Bursa de Valori București va avea loc la data, sau în jurul datei de 21 decembrie 2016. Acțiunile vor fi tranzacționate pe Bursa de Valori București sub simbolul de piață M.

Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Oferite adresată: (i) către publicul din România; (ii) în afara României, în orice stat membru al Uniunii Europene care a implementat Directiva privind Prospectul, (a) exclusiv investitorilor calificați, astfel cum sunt definiți în articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul ("Investitorii Calificați"); și/sau (b) la mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât Investitorii Calificați, pe stat membru al Uniunii Europene; și/sau (c) investitorilor în orice alte circumstanțe descrise în articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul și (iii) în afara teritoriului Statelor Unite în cadrul unor tranzacții offshore, în baza dispozițiilor Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare ("Regulamentul S").

O investiție în Acțiuni presupune un grad ridicat de risc. A se vedea secțiunea "Factori de Risc" ce începe la pagina 24, care prezintă anumite aspecte pe care investitorii trebuie să le aibă în vedere înainte de a face o investiție în Acțiuni.

PREZENTUL PROSPECT A FOST APROBAT DE ASF. VIZA DE APROBARE APLICATĂ ACESTUI PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APECIERE DE CĂTRE ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL SAU RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA ACCEPTAREA OFERTEI OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI CONFORMITATEA PROSPECTULUI CU CERINȚELE LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE PENTRU APLICAREA ACESTEIA.

Lead Global Coordinator și Lead Joint Bookrunner
RAIFFEISEN BANK SA

Co-Global Coordinator și Joint Bookrunner
WOOD & Company Financial Services a.s.

împreună denumiți Managerii

Data prezentului Prospect este 5 decembrie 2016.

CUPRINS

REZUMAT	3
FACTORI DE RISC.....	26
INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT.....	54
PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII.....	61
REZUMATUL OFERTEI.....	65
UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE.....	70
POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE.....	71
CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA.....	73
INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE.....	75
INFORMAȚII FINANCIARE PRO FORMA.....	80
ANALIZA OPERAȚIONALĂ ȘI FINANCIARĂ.....	88
PIAȚA SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA.....	121
ACTIVITATE.....	132
CONDUCEREA SOCIETĂȚII.....	168
ACȚIONARII PRINCIPALI.....	179
DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE.....	180
TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE.....	195
CONTRACTE IMPORTANTE.....	196
CADRUL LEGAL DE REGLEMENTARE AL SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA.....	201
REGIMUL FISCAL.....	206
SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE.....	212
RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER.....	229
ASISTENȚĂ JURIDICĂ.....	232
AUDITORI INDEPENDENȚI.....	233
INFORMAȚII GENERALE.....	234
DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI SELECTAȚI.....	236

REZUMAT

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

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

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

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

	<i>emitentului.</i>	
B.2	<i>Sediul social și forma juridică a emitentului, legislația în temeiul căreia își desfășoară activitatea emitentul și țara în care a fost înregistrat.</i>	Societatea este o societate pe acțiuni, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din România sub nr. J40/3709/1996, având cod unic de înregistrare 8422035. Sediul social este în București, Calea Griviței, nr. 365, sector 1, România. Societatea funcționează în conformitate cu legea română și cu actul său constitutiv (" Actul Constitutiv ").
B.3	<i>Descrierea naturii operațiunilor curente ale emitentului și a principalelor sale activități, inclusiv factorii esențiali aferenți acestora, cu menționarea principalelor categorii de produse comercializate și/sau servicii furnizate și identificarea principalelor piețe de desfacere pe care concurează emitentul.</i>	<p>Activitățile principale ale grupului din care face parte Societatea și care cuprinde Societatea și filialele acesteia ("Grupul") sunt desfășurate prin intermediul a șase linii de afaceri, care oferă un portofoliu echilibrat de activități, acoperind toate segmentele-cheie ale pieței serviciilor medicale private, respectiv:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Clinici: prestează servicii de ambulatoriu, diagnostic și imagistică; • Stomatologie: prestează gama completă de servicii stomatologice; • Laboratoare: prestează o gamă largă de servicii de analize medicale biologice; • Corporate: oferă pachete de medicină a muncii și alte pachete de servicii de sănătate clienților corporativi, inclusiv pachete de prevenție medicală ("PPM"); • Spitale: prestează servicii de spitalizare generală și de specialitate; • Farmacii: localizate în anumite unități ale Grupului, oferă medicamente cu sau fără rețetă și alte produse asemănătoare. <p>Rezultatele operaționale ale Grupului sunt afectate, au fost afectate în trecut și se estimează a fi afectate și pe viitor de o serie de factori, precum:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Condițiile macroeconomice îmbunătățite și starea generală de sănătate a populației cresc cererea de servicii medicale private; • Nivelul redus de cheltuieli realizate de către Statul Român conduce la creșterea cererii pentru serviciile medicale private; • Se estimează că reformele din domeniul sănătății vor extinde piața serviciilor medicale private; • Expunerea Grupului față de Stat pentru fondurile acordate se estimează a rămâne în continuare scăzută; • Modelul echilibrat de afaceri al Grupului oferă o capturare eficientă a veniturilor; • Expansiunea prin creșterea organică și achiziții oferă capacitate de creștere • Costurile salariale și eficiența au un impact asupra profitabilității; • Schimbările frecvente din regimul fiscal s-ar putea să aibă un impact

		<p>asupra costurilor și să afecteze profitabilitatea.</p> <p>Grupul este unul dintre principalii furnizori privați de servicii medicale din România, operând cea mai extinsă rețea de clinici la nivel național (potrivit Raportului PMR din august 2016), o rețea extinsă de laboratoare medicale și spitale generale și de specialitate. Conform Raportului PMR din august 2016, Societatea deține poziții de top pentru o serie de indicatori cheie, incluzând vânzări, număr de clinici, număr de paturi de spital și număr de abonați PPM. Totodată, Societatea se numără printre cele mai mari societăți de servicii medicale private din Europa Centrală și de Est din perspectiva vânzărilor, după cum rezultă din analiza realizată de către Grup pe baza informațiilor publice.</p>
B.4a	<p><i>Descrierea celor mai importante tendințe recente care afectează emitentul și sectoarele de activitate în care acesta desfășoară activități.</i></p>	<p>Vânzările Grupului depind de cererea de servicii medicale oferite de acesta, iar cererea, la rândul ei, depinde de tendințele generale în sectorul serviciilor medicale. Îmbătrânirea populației, creșterea tipurilor de servicii medicale disponibile, precum și o accesibilitate mai facilă la serviciile medicale au condus la creșterea cererii de servicii medicale. În cazul în care aceste tendințe nu vor continua sau în cazul în care cererea de servicii medicale va scădea, din cauza, spre exemplu, a metodelor alternative de tratament prin înlocuirea intervențiilor chirurgicale cu tratament medicamentos, o astfel de evoluție ar putea avea un efect negativ asupra cererii pentru serviciile medicale oferite de Grup.</p> <p>Cererea pentru serviciile medicale oferite de Grup ar putea, de asemenea, să fie afectată în mod negativ de evoluția negativă a economiei din România, din Uniunea Europeană sau la nivel global. Serviciile medicale finanțate din fonduri publice au generat 12% din cifra de afaceri a Grupului în anul 2015. O evoluție economică negativă ar putea duce la o scădere a cheltuielilor publice din sectorul serviciilor medicale, ceea ce ar putea avea un impact asupra profitului obținut de Grup din furnizarea serviciilor medicale finanțate din fonduri publice.</p> <p>În plus, o evoluție economică negativă ar putea afecta cererea de servicii medicale finanțate privat, dacă, spre exemplu, angajatorii decid să reducă gama de servicii pe care le oferă angajaților (precum asigurări private de sănătate sau pachete de prevenție medicală) sau dacă persoanele fizice sunt dispuse să cheltuiască mai puțin pentru servicii medicale private.</p> <p>De asemenea, creșterile continue de salarii în sectorul public se așteaptă să ducă la o creștere a presiunii pe costurile Grupului pentru recrutarea doctorilor, asistenților medicali și altor persoane din domeniul serviciilor medicale. Grupul se așteaptă ca rezultatele financiare să continue să crească, având în vedere faptul că volumul serviciilor medicale prestate în unitățile sale continuă să crească, iar rezultatele financiare ale afacerilor achiziționate recent continuă să fie consolidate în rezultatele financiare ale Grupului. De asemenea, Grupul estimează că va continua să analizeze achiziția unor potențiale afaceri, ceea ce va rezulta într-o extindere a serviciilor în zone în care are deja prezență sau au permite Grupului să se extindă în zone geografice noi. Grupul dezvoltă, de asemenea, oportunități de creștere organică în linia de afaceri Spitale. În plus, filiala Societății Clinica Dent Estet și-a anunțat deja intenția de a deschide o nouă clinică dentară și alte facilități în 2017. Pentru descrierea altor tendințe</p>

		importante recente care afectează Societatea și industria în care își desfășoară activitate, vă rugăm consultați informațiile din Elementul B3.
B.5	<i>Dacă emitentul face parte dintr-un grup, descrierea grupului și a poziției emitentului în cadrul acestuia.</i>	Până la data ofertei ce face obiectul prezentului Prospect (" Oferta "), Societatea era deținută de Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu, care dețin, împreună, în total 51% din capitalul social al Societății, de V4C Eastern Europe Holding V Limited (" V4C "), cu o deținere de 36,25005% din capitalul social și de International Finance Corporation, membră a Grupului Băncii Mondiale, care deține 12,74995%. La data Prospectului, Societatea deține, direct sau indirect, acțiuni sau părți sociale în următoarele societăți semnificative care fac parte din Grup: Accipiens S.A., RUR Medical S.A., Policlinica de Diagnostic Rapid S.A., Bahtco Invest S.A., Centrul Medical SAMA S.A., PharmaLife Med S.R.L., Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L., Med Life Occupational S.R.L., Prima Medical S.R.L., Diamed Center S.R.L., Stem Cells Bank S.A., Dent Estet Clinic S.A. și Centrul Medical Panduri S.A..
B.6	<i>În măsura în care sunt cunoscute, numele oricărei persoane care deține, în mod direct sau indirect, participații în capitalul emitentului sau în drepturi de vot, care trebuie notificate în conformitate cu legislația națională a emitentului, împreună cu valoarea participației unei astfel de persoane. Se va preciza dacă acționarii majoritari ai emitentului au drepturi de vot diferite, în cazul în care acestea există. În măsura în care aceste informații sunt cunoscute de emitent, se va preciza dacă emitentul este</i>	<p>La data Prospectului, următorii acționari dețineau participații în Societate peste pragurile de deținere care trebuie notificate potrivit reglementărilor pieței de capital:</p> <p>V4C – 7.283.360 acțiuni, reprezentând 36,25005% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p>International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale – 2.561.720 acțiuni, reprezentând 12,74995% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p>Mihaela Gabriela Cristescu – 3.013.800 acțiuni, reprezentând 15% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p>Mihail Marcu – 4.219.320 acțiuni, reprezentând 21% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p>Nicolae Marcu – 3.013.800 acțiuni, reprezentând 15% din capitalul social și drepturile de vot în Societate;</p> <p>Conform reglementărilor emise în aplicarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, următoarele praguri de deținere trebuie raportate (în cazul depășirii, atingerii sau scăderii sub), concomitent, către Societate, ASF și BVB în termen de 3 zile lucrătoare: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot.</p> <p>Mihaela Gabriela Cristescu, Mihail Marcu și Nicolae Marcu ("Familia Marcu") exercită controlul asupra Societății, ca rezultat al deținerii majorității acțiunilor și drepturilor de vot în cadrul Societății. În pofida controlului exercitat de Familia Marcu asupra Societății, legislația aplicabilă din România și Actul Constitutiv și Noul Act Constitutiv interzic respectivilor acționari să-și exercite puterea de control într-o manieră abuzivă. Toți acționarii Societății au drepturi egale de vot.</p>

	<i>deținut sau controlat, direct sau indirect, și de către cine și se va descrie natura acestui control.</i>																																																																																																												
B.7	<i>Informații financiare istorice de bază selectate cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercițiu financiar din perioada acoperită de informațiile financiare istorice și orice perioadă financiară intermediară ulterioară, însoțită de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar anterior, exceptând cerința referitoare la informațiile comparative din bilanț, care va fi îndeplinită prin prezentarea informațiilor din bilanțul de la sfârșitul exercițiului. Aceste informații ar trebui să fie însoțite de o descriere narativă a modificării semnificative a situației financiare a emitentului și a rezultatelor din exploatare ale acestuia în timpul</i>	<p>Rezumatul informațiilor financiare istorice de bază selectate, pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013, 2014 și 2015, precum și la data de și pentru perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2015 și 2016 extrase din Situațiile Financiare Consolidate ale Med Life S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, auditate ("Situațiile Financiare Anuale") și din Situațiile Financiare Consolidate Interimare ale Med Life S.A. pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, neauditate ("Situațiile Financiare Interimare") (Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare, fiind denumite, în cele ce urmează "Situațiile Financiare"): Rezumatul situației consolidate a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Anul încheiat la 31 decembrie</th> <th colspan="2">Nouă luni încheiate la 30 septembrie</th> </tr> <tr> <th>2013 Auditat</th> <th>2014 Auditat</th> <th>2015 Auditat</th> <th>2015 Neauditat</th> <th>2016 Neauditat</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>296.187.022</td> <td>332.602.460</td> <td>390.978.897</td> <td>285.352.172</td> <td>361.489.209</td> </tr> <tr> <td>Vânzări</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Alte venituri din exploatare</td> <td>9.593.198</td> <td>4.623.353</td> <td>4.591.826</td> <td>2.909.979</td> <td>628.470</td> </tr> <tr> <td>VENITURI OPERAȚIONALE</td> <td>305.780.220</td> <td>337.225.813</td> <td>395.570.723</td> <td>288.262.151</td> <td>362.117.679</td> </tr> <tr> <td>CHELTUIELI OPERAȚIONALE</td> <td>(285.702.635)</td> <td>(310.914.057)</td> <td>(366.579.247)</td> <td>(269.172.819)</td> <td>(350.679.676)</td> </tr> <tr> <td>PROFIT OPERAȚIONAL</td> <td>20.077.585</td> <td>26.311.756</td> <td>28.991.476</td> <td>19.089.332</td> <td>11.438.003</td> </tr> <tr> <td>Costul net al finanțării</td> <td>(12.792.946)</td> <td>(12.674.545)</td> <td>(11.270.696)</td> <td>(8.468.000)</td> <td>(10.567.686)</td> </tr> <tr> <td>Alte cheltuieli financiare</td> <td>(9.391.934)</td> <td>(3.672.730)</td> <td>(4.722.017)</td> <td>366.189</td> <td>555.767</td> </tr> <tr> <td>REZULTAT FINANCIAR</td> <td>(22.184.880)</td> <td>(16.347.275)</td> <td>(15.992.713)</td> <td>(8.101.811)</td> <td>(10.011.919)</td> </tr> <tr> <td>REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE</td> <td>(2.107.295)</td> <td>9.964.481</td> <td>12.998.763</td> <td>10.987.521</td> <td>1.426.084</td> </tr> <tr> <td>Cheltuiala cu impozitul pe profit</td> <td>(2.215.025)</td> <td>(2.308.529)</td> <td>(3.093.994)</td> <td>(1.849.449)</td> <td>(1.382.946)</td> </tr> <tr> <td>REZULTAT NET</td> <td>(4.322.320)</td> <td>7.655.952</td> <td>9.904.769</td> <td>9.138.072</td> <td>43.138</td> </tr> <tr> <td>Proprietarilor Grupului</td> <td>(3.818.594)</td> <td>6.546.639</td> <td>8.580.871</td> <td>7.812.407</td> <td>(2.001.084)</td> </tr> <tr> <td>Intereselor care nu controlează</td> <td>(503.726)</td> <td>1.109.313</td> <td>1.323.898</td> <td>1.325.665</td> <td>2.044.222</td> </tr> <tr> <td>Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Câștig/Pierdere din reevaluarea</td> <td>13.530.874</td> <td>(101.150)</td> <td>-</td> <td>(88.694)</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <p>(RON, dacă nu se specifică altfel)</p>		Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie		2013 Auditat	2014 Auditat	2015 Auditat	2015 Neauditat	2016 Neauditat		296.187.022	332.602.460	390.978.897	285.352.172	361.489.209	Vânzări						Alte venituri din exploatare	9.593.198	4.623.353	4.591.826	2.909.979	628.470	VENITURI OPERAȚIONALE	305.780.220	337.225.813	395.570.723	288.262.151	362.117.679	CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(285.702.635)	(310.914.057)	(366.579.247)	(269.172.819)	(350.679.676)	PROFIT OPERAȚIONAL	20.077.585	26.311.756	28.991.476	19.089.332	11.438.003	Costul net al finanțării	(12.792.946)	(12.674.545)	(11.270.696)	(8.468.000)	(10.567.686)	Alte cheltuieli financiare	(9.391.934)	(3.672.730)	(4.722.017)	366.189	555.767	REZULTAT FINANCIAR	(22.184.880)	(16.347.275)	(15.992.713)	(8.101.811)	(10.011.919)	REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763	10.987.521	1.426.084	Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.215.025)	(2.308.529)	(3.093.994)	(1.849.449)	(1.382.946)	REZULTAT NET	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769	9.138.072	43.138	Proprietarilor Grupului	(3.818.594)	6.546.639	8.580.871	7.812.407	(2.001.084)	Intereselor care nu controlează	(503.726)	1.109.313	1.323.898	1.325.665	2.044.222	Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere						Câștig/Pierdere din reevaluarea	13.530.874	(101.150)	-	(88.694)	-
	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie																																																																																																									
	2013 Auditat	2014 Auditat	2015 Auditat	2015 Neauditat	2016 Neauditat																																																																																																								
	296.187.022	332.602.460	390.978.897	285.352.172	361.489.209																																																																																																								
Vânzări																																																																																																													
Alte venituri din exploatare	9.593.198	4.623.353	4.591.826	2.909.979	628.470																																																																																																								
VENITURI OPERAȚIONALE	305.780.220	337.225.813	395.570.723	288.262.151	362.117.679																																																																																																								
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(285.702.635)	(310.914.057)	(366.579.247)	(269.172.819)	(350.679.676)																																																																																																								
PROFIT OPERAȚIONAL	20.077.585	26.311.756	28.991.476	19.089.332	11.438.003																																																																																																								
Costul net al finanțării	(12.792.946)	(12.674.545)	(11.270.696)	(8.468.000)	(10.567.686)																																																																																																								
Alte cheltuieli financiare	(9.391.934)	(3.672.730)	(4.722.017)	366.189	555.767																																																																																																								
REZULTAT FINANCIAR	(22.184.880)	(16.347.275)	(15.992.713)	(8.101.811)	(10.011.919)																																																																																																								
REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763	10.987.521	1.426.084																																																																																																								
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.215.025)	(2.308.529)	(3.093.994)	(1.849.449)	(1.382.946)																																																																																																								
REZULTAT NET	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769	9.138.072	43.138																																																																																																								
Proprietarilor Grupului	(3.818.594)	6.546.639	8.580.871	7.812.407	(2.001.084)																																																																																																								
Intereselor care nu controlează	(503.726)	1.109.313	1.323.898	1.325.665	2.044.222																																																																																																								
Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere																																																																																																													
Câștig/Pierdere din reevaluarea	13.530.874	(101.150)	-	(88.694)	-																																																																																																								

<i>sau după perioada acoperită de informațiile financiare istorice de bază.</i>	proprietății						
	Corecții referitoare la anii precedenți	-	-	(391.949)	-	-	
	Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	(2.164.981)	16.184	62.335	13.814	-	
	TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL	11.365.893	(84.966)	(329.614)	(74.880)	-	
	Total alte elemente de rezultat global atribuibile:						
		9.033.871	(84.966)	(329.614)	(74.880)	-	
	Proprietarilor Grupului						
	Intereselor care nu controlează	2.332.022	-	-	-	-	
		7.043.573	7.570.986	9.575.155	9.063.192	43.138	
	TOATAL REZULTAT GLOBAL						
	Total rezultat global atribuibil:						
	Proprietarilor Grupului	5.215.277	6.461.673	8.251.257	7.737.527	(2.001.084)	
	Intereselor care nu controlează	1.828.296	1.109.313	1.323.898	1.325.665	2.044.222	
	Situația consolidată a poziției financiare						
							Nouă luni încheiate la 30 septembrie
		Anul încheiat la 31 decembrie					2016
		2013	2014	2015			
		Auditat	Auditat	Auditat			Neauditat
		<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>					
	ACTIVE						
ACTIVE IMOBILIZATE							
Fond comercial	22.274.311	22.580.306	24.275.015			37.013.965	
Imobilizări necorporale	10.204.994	12.396.599	13.811.734			22.892.064	
Imobilizări corporale	246.304.029	255.817.347	280.210.741			296.032.843	
Alte active financiare	840	840	871			1.651	
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	278.784.174	290.795.092	318.298.361			355.940.523	
Active privind impozitul amânat	-	-	-				
ACTIVE CIRCULANTE							
Stocuri	9.943.471	10.553.737	13.969.838			13.619.307	
Creanțe comerciale	35.316.243	39.898.398	41.799.756			47.665.410	
Activele privind impozitul curent	-	-	-				
Alte active	1.127.113	1.344.125	256.414			2.102.532	
Numerar și echivalente de numerar	6.993.189	7.583.358	5.881.496			11.063.002	
	53.380.016	59.379.618	61.907.504			74.450.251	
Active clasificate ca destinate vânzării	464.392	381.665	381.665			381.665	
CHELTUIELI ÎN AVANS	3.113.509	3.666.828	4.145.435			7.275.051	
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	56.957.917	63.428.111	66.434.604			82.106.967	
TOTAL ACTIVE	335.742.091	354.223.203	384.732.965			438.047.490	
CAPITALURI ȘI DATORII							
DATORII CURENTE							
Datorii comerciale	51.128.897	64.808.736	73.170.998			93.116.315	

Descoperire de cont	12.254.524	15.582.209	15.513.594	417.164	
Porțiunea curentă a datoriei din leasing financiar	1.211.206	1.255.341	7.032.056	6.529.453	
Porțiunea curentă a datoriiilor pe termen lung	29.109.791	13.918.290	17.907.388	16.529.580	
Datorii cu impozitul pe profit curent	81.767	84.649	919.814	668.931	
Alte datorii	6.985.331	9.262.150	11.673.569	18.342.462	
Datorii asociate cu active destinate vânzării	799.829	745.267	690.640	629.207	
	101.571.345	105.656.642	126.908.059	136.233.111	
DATORII PE TERMEN LUNG					
Datorii din leasing financiar	65.263	1.666.461	12.294.667	11.792.822	
Datorii pe termen lung	152.040.326	155.022.740	143.524.638	184.807.028	
	152.105.589	156.689.201	155.819.305	196.599.850	
TOTAL DATORII PE TERMEN LUNG					
Datorii cu impozitul amânat	15.317.264	15.059.481	14.809.109	13.956.921	
	167.422.853	171.748.682	170.628.414	346.789.882	
TOTAL DATORII					
CAPITALURI					
Capital emis	13.932.034	13.932.034	13.932.034	13.932.034	
Rezerve	78.279.472	83.128.282	86.504.066	86.504.066	
Rezultat raportat	(25.627.588)	(24.014.725)	(19.139.252)	(21.220.013)	
Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	66.583.918	73.045.591	81.296.848	79.216.087	
Interese care nu controlează	163.975	3.772.288	5.899.644	12.041.521	
	66.747.893	76.817.879	87.196.492	91.257.608	
TOTAL CAPITALURI					
TOTAL CAPITALURI ȘI DATORII					
335.742.091 354.223.203 384.732.965 438.047.490					
Rezultatul situației financiare a fluxurilor de trezorerie					
	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat
	<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>				
Fluxuri de trezorerie din exploatare					
Profit/ pierderi înainte de impozitare	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763	10.987.521	1.426.084
Ajustări pentru:					
Depreciere	26.153.608	25.701.817	26.748.141	21.193.394	27.420.605
Cheltuieli cu dobânzile	12.792.946	12.674.545	11.270.696	11.270.696	10.567.686
Venituri din dobânzi	(146.821)	(249.829)	(385.938)	(385.938)	(330.270)
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	4.836.005	(163.247)	214.477	-	8.105.210
Ajustări de valoare pentru deprecierea stocurilor				-	109.041
Reduceri financiare	6.935.391	3.422.588	2.804.052	2.080.093	2.299.177
Pierderi din vânzarea sucursalelor	-	-	-	-	714.751

Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	(236.000)	78.443	-	-	-
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.685.129	548.279	2.357.932	(2.060.932)	(2.384.314)
Alte venituri nemonetare	(1.981.000)	(3.762.989)	(3.300.000)	(2.441.613)	-
Câștig/(Pierdere) netă din vânzarea activelor	(6.708.798)	(87.464)	(57.292)	(57.292)	-
Fluxuri de trezorerie în exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	42.223.165	48.126.624	52.650.831	40.585.929	47.927.970
Creșteri ale soldurilor de creanțe	(7.375.789)	(8.012.264)	(3.242.399)	(4.522.304)	(14.765.408)
Creșteri ale soldurilor de stocuri	(192.413)	(563.174)	(3.390.778)	303.275	683.907
Descrășteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	11.299	(553.319)	(422.694)	(1.346.032)	(998.009)
Creșteri în datorii	1.067.075	11.995.406	9.447.452	2.806.256	6.068.946
Numerar generat din exploatare	35.733.337	50.993.273	55.042.412	37.827.124	38.917.406
Impozit pe profit	(524.887)	(2.544.718)	(2.470.547)	(1.396.901)	(2.485.772)
Dobânzi plătite	(12.844.019)	(12.779.919)	(11.316.966)	(6.736.304)	(8.935.922)
Dobânzi primite	146.821	249.829	385.938	385.938	330.270
Numerar net generat din activități de exploatare	22.511.252	35.918.465	41.640.837	30.079.857	27.825.982
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții					
Investiții în combinări de investiții	-	(187.913)	(3.107.334)	(2.378.346)	(24.696.156)
Venituri din vânzarea combinărilor de investiții	-	-	-	-	45.000
Achiziții de imobilizări necorporale	(2.005.405)	(2.528.137)	(1.831.817)	(1.353.382)	(2.618.330)
Achiziții în imobilizări	(13.394.362)	(25.237.615)	(23.194.914)	(17.680.167)	(16.899.878)
Venituri din vânzări de mijloace fixe	6.681.780	89.782	57.292	57.292	-
Numerar net folosit în activitatea de investiții	(8.717.987)	(27.863.883)	(28.076.773)	(21.354.603)	(44.169.364)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare					
Contribuții la capitalul social (interese care nu controlează)	-	2.499.000	-	-	137.030
Creștere în împrumuturi	7.603.356	10.154.562	1.633.867	199.632	49.184.795
Rambursări de împrumuturi	(15.120.123)	(18.925.454)	(13.110.964)	(5.941.763)	(23.839.051)
Plăți pentru leasing financiar	(2.625.763)	(1.192.521)	(3.788.829)	(3.771.083)	(3.957.886)
Numerar net generat de activitatea de finanțare	(10.142.530)	(7.464.413)	(15.265.926)	(9.513.214)	21.524.888
Creșterea/descrășterea netă de numerar și echivalent de numerar	3.650.735	590.169	(1.701.862)	(787.960)	5.181.506
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	3.342.454	6.993.189	7.583.358	7.583.358	5.881.496
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	6.993.189	7.583.358	5.881.496	6.795.398	11.063.002
Alte informații financiare și operaționale					
EBITDA (Profitul înainte de plata dobânzii, impozitelor, deprecierii și amortizării, ajustărilor și reluărilor de depreciere a mijloacelor fixe) – Grupul calculează EBITDA ca profit înainte de rezultatul financiar net, impozitare, depreciere și amortizare, ajustări și reluări de depreciere a mijloacelor fixe.					
Tabelul de mai jos prezintă o reconciliere a EBITDA total cu profitul net:					
	Anul încheiat la		Nouă luni încheiate la		
	31 decembrie		30 septembrie		

	2013	2014	2015	2015	2016
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat
	<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>				
Profit net/(pierdere) pentru perioada	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769	9.138.072	43.138
Plus:					
Cheltuiala cu impozitul pe profit	2.215.025	2.308.529	3.093.994	1.849.449	1.382.946
Rezultatul financiar net	22.184.880	16.347.275	15.992.713	8.101.811	10.011.919
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	25.917.608	25.780.260	26.748.141	21.193.394	27.420.605
EBITDA (neauditat)	45.995.193	52.092.016	55.739.617	40.282.726	38.858.608
<p>De la data de 30 septembrie 2016, respectiv data de referință a Situațiilor Financiare Interimare, au intervenit următoarele modificări semnificative în situația financiară sau comercială a Grupului: (i) în octombrie 2016, Grupul a tras o sumă suplimentară de 1.600.000 EUR din împrumutul sindicalizat, pentru a finanța achiziția Centrului Medical Panduri; (ii) în noiembrie 2016, Grupul a rambursat suma de 2.100.000 EUR, reprezentând sume datorate și dobânzile acumulate din împrumuturi și contracte de leasing financiar; (iii) în noiembrie 2016, Grupul a tras o sumă de 4.000.000 EUR din împrumutul încheiat, la data de 30 septembrie 2016, cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, din care, la data Prospectului, o sumă de aproximativ 2.500.000 EUR este disponibilă în conturile bancare ale Grupului.</p>					

<p>B.8</p>	<p><i>Informații financiare pro forma selectate, identificate ca atare.</i></p> <p><i>Informațiile financiare pro forma de bază selectate trebuie să indice în mod clar faptul că, din cauza naturii lor, informațiile financiare pro forma se referă la o situație ipotetică și, prin urmare, nu reprezintă situația financiară sau rezultatele efective ale societății.</i></p>	<p>Informațiile financiare combinate neauditare pro forma ale operațiunilor pentru cele 12 luni încheiate la 31 decembrie 2015 și pentru cele 9 luni încheiate la 30 septembrie 2016 transpun (i) achiziția Societăților Achiziționate, ca și cum achiziția ar fi avut loc la 1 ianuarie 2015, prin combinarea rezultatelor financiare ale societății pentru această perioadă cu cele ale Grupului și (ii) eliminarea anumitor cheltuieli incluse în situația consolidată a contului de profit a Grupului pe care Grupul le consideră neoperaționale și/sau de natură nerecurentă.</p> <p>Informațiile financiare pro forma neauditare prezentate mai jos au fost pregătite pentru (i) a ilustra efectul achizițiilor efectuate în 2015 și până la 30 septembrie 2016 ("Societățile Achiziționate") asupra Grupului; și (ii) eliminarea anumitor cheltuieli nerecurente și/sau neoperaționale pentru a oferi o estimare a EBITDA curente a Grupului.</p> <p>Pro-forma EBITDA ajustată și neauditată a Grupului este de asemenea utilă când se analizează datoria curentă a Grupului alături de capacitatea de câștig a acestuia. Chiar dacă situația consolidată a poziției financiare în Situațiile Financiare include întreaga valoare a datoriei realizate pentru finanțarea achizițiilor efectuate până la data de referință, situația auditată a contului de profit consolidat include doar o parte din veniturile anuale ale Societăților Dobândite. Folosind pro-forma EBITDA ajustată și neauditată pentru astfel de comparații permite includerea unei estimări, pe întreaga perioadă, a rezultatelor care vor contribui la finanțarea serviciului datoriei realizate pentru achiziționarea acestora.</p> <p>Informațiile financiare pro forma au fost pregătite doar în scop informativ și, datorită naturii sale, se adresează unei situații ipotetice și astfel nu reprezintă rezultatele financiare actuale ale Grupului. Situațiile financiare pro forma combinate nu reflectă neapărat care ar fi fost situațiile sau rezultatele financiare combinate ale Grupului, luând în considerare că achizițiile ar fi avut loc la datele indicate în estimările pro forma. De asemenea ele nu se pot dovedi folositoare în anticiparea viitoarelor situații și rezultate financiare ale operațiunilor Grupului cu Societățile Achiziționate. Poziția financiară actuală și rezultatele operațiunilor pot diferi substanțial de sumele pro forma reflectate mai jos datorită unei varietăți de factori.</p> <p>Situația pro forma a contului de profit pentru 12 luni încheiate la 31 decembrie 2015</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="7">Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015</th> </tr> <tr> <th>IFRS 12L 2015</th> <th>Normalizare ian-sep 2015</th> <th>Normalizare oct-dec 2015</th> <th>Pro-forma 12L 2015</th> <th>Costuri nerecurente ian-sep 2015</th> <th>Costuri nerecurente oct-dec 2015</th> <th>Pro Forma Ajustată 12L 2015</th> </tr> <tr> <th><i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i></th> <th><i>Auditată</i></th> <th><i>Nota 4.1</i></th> <th><i>Nota 4.1</i></th> <th></th> <th><i>Nota 4.2</i></th> <th><i>Nota 4.2</i></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>CIFRA DE AFACERI</td> <td>390.978.897</td> <td>26.784.001</td> <td>8.432.079</td> <td>426.194.977</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>426.194.977</td> </tr> <tr> <td>Alte venituri operaționale</td> <td>4.591.826</td> <td>598.039</td> <td>3.874</td> <td>5.193.739</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5.193.739</td> </tr> <tr> <td>VENITURI OPERAȚIONALE</td> <td>395.570.723</td> <td>27.382.040</td> <td>8.435.953</td> <td>431.388.716</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>431.388.716</td> </tr> <tr> <td>CHELTUIELI OPERAȚIONALE</td> <td>(366.579.247)</td> <td>(25.617.984)</td> <td>(7.972.924)</td> <td>(400.170.155)</td> <td>868.182</td> <td>514.936</td> <td>(398.787.037)</td> </tr> <tr> <td>PROFIT OPERAȚIONAL</td> <td>28.991.476</td> <td>1.764.056</td> <td>463.029</td> <td>31.218.561</td> <td>868.182</td> <td>514.936</td> <td>32.601.679</td> </tr> <tr> <td>Costul finanțării</td> <td>(11.270.696)</td> <td>(453.854)</td> <td>(125.327)</td> <td>(11.849.877)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>(11.849.877)</td> </tr> <tr> <td>Alte cheltuieli financiare</td> <td>(4.722.017)</td> <td>(14.285)</td> <td>(14.217)</td> <td>(4.750.519)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>(4.750.519)</td> </tr> <tr> <td>REZULTAT FINANCIAR</td> <td>(15.992.713)</td> <td>(468.139)</td> <td>(139.544)</td> <td>(16.600.396)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>(16.600.396)</td> </tr> </tbody> </table>		Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015							IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015	Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12L 2015	<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	<i>Auditată</i>	<i>Nota 4.1</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	<i>Nota 4.2</i>		CIFRA DE AFACERI	390.978.897	26.784.001	8.432.079	426.194.977	-	-	426.194.977	Alte venituri operaționale	4.591.826	598.039	3.874	5.193.739	-	-	5.193.739	VENITURI OPERAȚIONALE	395.570.723	27.382.040	8.435.953	431.388.716	-	-	431.388.716	CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(366.579.247)	(25.617.984)	(7.972.924)	(400.170.155)	868.182	514.936	(398.787.037)	PROFIT OPERAȚIONAL	28.991.476	1.764.056	463.029	31.218.561	868.182	514.936	32.601.679	Costul finanțării	(11.270.696)	(453.854)	(125.327)	(11.849.877)	-	-	(11.849.877)	Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(14.285)	(14.217)	(4.750.519)	-	-	(4.750.519)	REZULTAT FINANCIAR	(15.992.713)	(468.139)	(139.544)	(16.600.396)	-	-	(16.600.396)
	Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015																																																																																								
	IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015	Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12L 2015																																																																																		
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	<i>Auditată</i>	<i>Nota 4.1</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	<i>Nota 4.2</i>																																																																																			
CIFRA DE AFACERI	390.978.897	26.784.001	8.432.079	426.194.977	-	-	426.194.977																																																																																		
Alte venituri operaționale	4.591.826	598.039	3.874	5.193.739	-	-	5.193.739																																																																																		
VENITURI OPERAȚIONALE	395.570.723	27.382.040	8.435.953	431.388.716	-	-	431.388.716																																																																																		
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(366.579.247)	(25.617.984)	(7.972.924)	(400.170.155)	868.182	514.936	(398.787.037)																																																																																		
PROFIT OPERAȚIONAL	28.991.476	1.764.056	463.029	31.218.561	868.182	514.936	32.601.679																																																																																		
Costul finanțării	(11.270.696)	(453.854)	(125.327)	(11.849.877)	-	-	(11.849.877)																																																																																		
Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(14.285)	(14.217)	(4.750.519)	-	-	(4.750.519)																																																																																		
REZULTAT FINANCIAR	(15.992.713)	(468.139)	(139.544)	(16.600.396)	-	-	(16.600.396)																																																																																		

REZULTAT INAINTE DE IMPOZITARE	12.998.763	1.295.917	323.485	14.618.165	868.182	514.936	16.001.283
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(431.785)	(24.344)	(3.550.123)	(138.909)	(82.390)	(3.771.422)
REZULTAT NET	9.904.769	864.132	299.141	11.068.042	729.273	432.546	12.229.861
<i>Reconcilierea la EBITDA Ajustată la 12 luni 2015</i>							
<i>Profit Net raportat la EBITDA Ajustată</i>							
	Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015						
					Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12M 2015
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015			
Profit/(pierdere) pentru perioadă	9.904.769	864.132	299.141	11.068.042	729.273	432.546	12.229.861
Reintegrare:							
Impozite pe profit	3.093.994	431.785	24.344	3.550.123	138.909	82.390	3.771.422
<i>Din care:</i>							
Cheltuieli cu impozitele de bază	3.093.994	431.785	24.344	3.550.123			3.550.123
Impact unic					138.909	82.390	221.299
Rezultat financiar	15.992.713	468.139	139.544	16.600.396	-	-	16.600.396
Depreciere, amortizare și pierderi, inclusiv din reevaluări	26.748.141	1.503.997	342.734	28.594.872	-	-	28.594.872
EBITDA Ajustată	55.739.617	3.268.053	805.763	59.813.433	868.182	514.936	61.196.551
<i>Situația Pro forma a contului de profit la nouă luni 2016</i>							
	Nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016						
	IFRS 9M 2016	Normalizare	Pro-forma 9L 2016	Costuri nerecurente	Pro Forma Ajustată 9L 2016		
<i>(RON, Dacă nu este indicat altfel)</i>							
	<i>Neauditat</i>						
Cifra de afaceri	361.489.209	16.972.164	378.461.373	-	378.461.373		
Alte venituri operaționale	628.470	1.710.898	2.339.368	-	2.339.368		
VENITURI OPERAȚIONALE	362.117.679	18.683.062	380.800.741	-	380.800.741		
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(350.679.676)	(17.638.196)	(368.317.872)	10.086.074	(358.231.798)		
PROFIT OPERAȚIONAL	11.438.003	1.044.866	12.482.869	10.086.074	22.568.943		

Costul finanțării	(10.567.686)	(200.112)	(10.767.798)	-	(10.767.798)
Alte cheltuieli financiare	555.767	569.073	1.124.840	-	1.124.840
REZULTAT FINANCIAR	(10.011.919)	368.961	(9.642.958)	-	(9.642.958)
REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE	1.426.084	1.413.627	2.839.711	10.086.074	12.925.985
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(1.382.946)	(177.034)	(1.559.980)	(1.613.772)	(3.173.752)
REZULTAT NET	43.138	1.236.793	1.279.931	8.472.302	9.752.233
Reconcilierea la EBITDA Ajustată la Nouă luni 2016					
<i>Profit Net raportat la EBITDA Ajustată</i>	Nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016				
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 9L 2016	Normalizare	Pro-forma 9L 2016	Costuri nerecurente	Pro Forma Ajustată 9L 2016
Profit/(pierdere) pentru perioadă	43.138	1.236.793	1.279.931	8.472.302	9.752.233
Reintegrare:					
Impozite pe profit	1.382.946	177.034	1.559.980	1.613.772	3.173.752
<i>Din care:</i>					
Cheltuieli cu impozitele de bază	1.382.946	177.034	1.559.980		1.559.980
Impact unic				1.613.772	1.613.772
Rezultat financiar	10.011.919	(368.961)	9.642.958	-	9.642.958
Depreciere, amortizare și pierderi, inclusiv din reevaluări	27.420.605	498.948	27.919.553	-	27.919.553
EBITDA Ajustată	38.858.608	1.543.814	40.402.422	10.086.074	50.488.496
<i>Ajustări de normalizare</i>					
Ajustările de normalizare sunt făcute pentru a include rezultatele financiare ale Societăților Achiziționate de grup în rezultatele financiare ale Grupului pentru perioadă relevantă. Ajustarea reprezintă situația neauditată a elementelor contului de profit pentru perioada de timp relevantă					

	<p>anterioară, incluzând în aceasta, luna achiziției societății.</p> <p><i>Ajustări de Costuri Nerecurente</i></p> <p>Ajustările de cheltuieli nerecurente reprezintă cheltuieli care au fost incluse în contul de profit și pierdere consolidat al Grupului dar care, în opinia grupului, reprezintă costuri nerecurente și/sau neoperaționale. Aceste cheltuieli se referă în principal la: (i) costuri realizate în legătură cu achiziția Societăților Achiziționate care au fost mai degrabă înregistrate în cheltuieli decât capitalizate ca parte a costului de achiziție a companiei, incluzând costurile proceselor de achiziție la care s-a renunțat sau care sunt în desfășurare; (ii) cheltuieli în legătură cu anumite servicii de consultanță și costurile finanțării de la International Finance Corporation, membră a Grupului Băncii Mondiale; (iii) anumite cheltuieli cu consultanți externi în legătură cu aspecte neoperaționale sau nerecurente; și (iv) un provizion înregistrat în contul de profit și pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 în legătură cu întreaga valoare a creanței față de CNAS din perioada 2008-2010, care momentan se află pe rolul instanței.</p>
--	---

B.9	<i>Dacă se întocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se va preciza cifra.</i>	Nu se aplică
B.10	<i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informațiile financiare istorice.</i>	Deloitte Audit S.R.L. (" Deloitte "), o societate de audit independentă, a auditat Situațiile Financiare Anuale și a emis un raport de audit fără rezerve în legătură cu acestea. Deloitte a revizuit, dar nu a auditat Situațiile Financiare Interimare. Raportul auditorului independent asupra revizuirii Situațiilor Financiare Interimare ale Societății pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 a exprimat o concluzie fără rezerve.
B.11	<i>În cazul în care capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerințele actuale ale emitentului, se va include o explicație.</i>	Managementul Societății este de părere că Societatea are capital circulant suficient pentru necesitățile curente, respectiv pentru cel puțin 12 luni după publicarea Prospectului.
Secțiunea C—Valori Mobiliare		
C.1	<i>O descriere a tipului și categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice și/sau sunt admise la tranzacționare, inclusiv orice număr de identificare a valorilor mobiliare.</i>	<p>Oferta constă în oferta publică inițială inițiată de V4C și de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale ("Acționarii Vanzatori"), de până la 8.840.480 acțiuni ordinare, nominative, emise în formă dematerializată de Societate, având o valoare nominală de 0,25 RON și acordând deținătorului un drept de vot în cadrul adunării generale a acționarilor ("Acțiunile Oferite"), astfel: un număr de până la 7.283.360 Acțiuni Oferite de V4C și un număr de până la 1.557.120 Acțiuni Oferite de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. Ulterior închiderii cu succes a Ofertei și a decontării tranzacțiilor aferente Ofertei, se intenționează admiterea acțiunilor emise de Societate pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. ("BVB").</p> <p>În virtutea contractului de stabilizare Managerul de Stabilizare (sau persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) poate/pot efectua tranzacții pe piața reglementată (REGS) a Bursei de Valori București pentru un număr maxim de 803.680 acțiuni, în scopul de a susține prețul Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala (Stabilizare).</p> <p>În legătură cu Stabilizarea și în scopul acoperirii de către Managerul de Stabilizare a poziției scurte rezultate în urma facilității de supraalocare, Acționarii Vanzatori și Managerul de Stabilizare au încheiat un contract de Împrumut de Valori Mobiliare conform căruia Acționarii Vanzatori vor da cu împrumut Managerului de Stabilizare un număr maxim de 803.680 Acțiuni Supraalocate .</p> <p>În contextul Stabilizării, Acționarii Vanzatori au agreat să acorde</p>

		<p>Managerului de Stabilizare o opțiune, Opțiune de Acoperire a Supraalocarilor (greenshoe option) de a cumpăra până la 803.680 acțiuni de la Acționarii Vanzători în scopul returnării acțiunilor împrumutate de Managerul de Stabilizare în virtutea Contractului de Împrumut de Valori Mobiliare</p> <p>Simbolul de piață al acțiunilor emise de Societate: M</p> <p>ISIN: ROMEDLACNOR6</p> <p>CFI: ESVUFR</p>
C.2	<i>Moneda emisiunii de valori mobiliare.</i>	Moneda Acțiunilor este RON.
C.3	<i>Numărul de acțiuni emise și vărsate integral și numărul de acțiuni emise, dar nevărsate integral. Valoarea nominală per acțiune sau faptul că acțiunile nu au valoare nominală.</i>	La data Prospectului, numărul de acțiuni emise, reprezentând capitalul social emis, subscris și integral vărsat al Societății, este de 20.092.000 acțiuni, fiecare fiind plătită integral și având o valoare nominală de 0,25 RON/acțiune.
C.4	<i>O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.</i>	<p>Toți deținătorii de acțiuni emise de Societate au aceleași drepturi, cele mai importante fiind descrise mai jos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dreptul de preferință al acționarilor de a subscrie la orice emisiune de acțiuni noi, proporțional cu numărul de acțiuni deținute, cu excepția cazurilor în care dreptul de preferință este restricționat de o adunare generală a acționarilor ("AGA"), în conformitate cu legea și cu actul constitutiv al Societății care va intra în vigoare la data decontării tranzacțiilor aferente Ofertei ("Noul Act Constitutiv"); • dreptul de a vota și de a participa la AGA; • dreptul de a primi dividende, în conformitate cu hotărârile AGA; • dreptul de a fi informat (spre exemplu dreptul de a fi informat cu privire la activitățile desfășurate de Societate, de a obține orice informații cu privire la exercitarea drepturilor de vot și informații cu privire la rezultatele voturilor din cadrul AGA); • dreptul de a se retrage din Societate și de a solicita acesteia răscumpărarea acțiunilor în cazul în care acționarii nu au votat în favoarea unor hotărâri AGA de aprobare a unor acțiuni corporative specifice prevăzute de lege (precum schimbarea obiectului principal de activitate al Societății, mutarea sediului înregistrat al Societății într-o altă țară, schimbarea formei juridice a Societății, fuziunea sau divizarea Societății); • dreptul de a solicita anularea hotărârilor adoptate în AGA • drepturi din lichidare; și • alte drepturi prevăzute de Noul Act Constitutiv al Societății, de Legea

		nr. 31/1990 (" Legea Societăților ") și de alte legi și reglementări în vigoare.
C.5	<i>O descriere a oricărei restricții privind liberul transfer al valorilor mobiliare.</i>	Acțiunile sunt liber transferabile, cu respectarea regulilor pieței reglementate la vedere operată de BVB și a regulilor de compensare și decontare ale Depozitarului Central S.A., precum și a altor legi aplicabile, cu excepția restricțiilor de vânzare și transfer în anumite jurisdicții, conform legislațiilor aplicabile și a angajamentelor contractuale sumate de membrii Familiei Marcu privind interdicțiile de înstrăinare a acțiunilor deținute în Societate.
C.6	<i>Se va indica dacă valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată și identitatea tuturor piețelor reglementate în care valorile mobiliare sunt sau urmează să fie tranzacționate.</i>	Ulterior închiderii cu succes a Ofertei și decontării tranzacțiilor aferente Ofertei, se intenționează admiterea acțiunilor emise de Societate pe piața reglementată la vedere administrată de BVB.
C.7	<i>O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.</i>	Consiliul de Administrație este axat pe crearea de valoare pentru acționarii Societății. Pentru a menține actualul trend de creștere a profitabilității, Grupul are nevoie atât de resursele sale interne cât și de cele externe. Astfel, Consiliul de Administrație, axat pe continua extindere a profitabilității Grupului în beneficiul acționarilor, intenționează să propună nedistribuirea de dividende către acționari, atâta timp cât creșterea Grupului este comparabilă cu nivelul de creștere înregistrat în perioada acoperită de situațiile financiare istorice, i.e. 2013 - 2015. În cazul în care Consiliul de Administrație va propune distribuirea de dividende în viitor, vor trebui avute în vedere mai multe aspecte, respectiv condițiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerințele de investiții, precum și restricțiile legale și contractuale de plată a dividendelor și orice alți factori pe care Consiliul de Administrație îi poate considera relevanți. Orice profit considerat care nu va fi dedicat planurilor de creștere ale Societății sau care nu este grevat de restricții contractuale, legale sau de altă natură, va fi, de principiu, distribuit acționarilor, cu excepția cazului în care este necesar pentru orice alt scop corporativ, inclusiv pentru investiții în oportunitățile de creștere a profitului.
Secțiunea D—Riscuri		
D.1	<i>Informații esențiale despre principalele riscuri specifice</i>	Factori de risc referitori la afacerile Grupului și la industria în care operează Grupul <ul style="list-style-type: none"> · Grupul s-ar putea să nu reușească să își extindă afacerile conform

	<p><i>emitentului sau sectorului în care acesta își desfășoară activitatea.</i></p>	<p>strategiei acestuia sau să-și atingă obiectivele de creștere și venituri</p> <ul style="list-style-type: none"> · Grupul își desfășoară afacerile în România într-un cadru de reglementare rigid și în continuă modificare, care duce la angajarea unor cheltuieli de conformitate semnificative · Echipa de conducere de nivel superior a Grupului este critică pentru performanță · Activitățile Grupului sunt în mare măsură dependente de personalul medical și de capacitatea Grupului de a atrage și de a menține personal calificat · O creștere bruscă a infecțiilor sau a altor riscuri care sunt tipice pentru actul medical ar putea avea un impact asupra reputației Grupului și a fluxului de pacienți · Grupul concurează cu Statul Român și cu furnizori privați de servicii medicale · Dificultățile sau întârzierile în procesul de achiziție a afacerilor noi sau în integrarea afacerilor medicale achiziționate, ori datoriile istorice ale acestor afaceri, precum și o evoluție precară a acestora în cadrul Grupului ar putea încetini creșterea viitoare a Grupului · Puterea brandului și reputația Grupului sunt determinante pentru succesul acestuia · Industria în care Grupul își desfășoară activitatea are o evoluție rapidă din perspectiva progresului tehnologic · Grupul depinde de cererea de servicii medicale care este afectată de factori demografici, tehnologici și macroeconomici · Incapacitatea de a furniza servicii medicale de înaltă calitate pe baze continue ar putea avea efecte negative asupra afacerii Grupului · O parte din vânzările Grupului este generată din contracte cu autorități publice · Exercitarea unor drepturi speciale de către minoritarii din filialele Grupului ar putea îngreuna creșterea respectivelor filiale · Grupul a contractat datorii și s-a angajat la îndeplinirea unor obligații stricte, inclusiv de ordin financiar, prin contractele de împrumut la care este parte · Îmbunătățirea actului medical finanțat de către Statul Român în unitățile medicale publice ar putea tempera creșterea Grupului și ar putea reduce vânzările acestuia · Dezvoltarea sectorului de asigurări de sănătate ar putea afecta vânzările din linia de afaceri Corporate ale Grupului · Grupul s-ar putea să nu respecte reglementările aplicabile privind gestionarea deșeurilor medicale sau, în general, alte obligații medicale, de mediu, siguranță sau sănătate · Grupul trebuie să respecte legislația privind protecția datelor personale și orice încălcare privind protejarea datelor personale ale pacienților ar putea expune Grupul riscului angrenării răspunderii
--	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> · Întreruperile în activitate, planurile de urgență necorespunzătoare sau managementul crizelor într-un mod inadecvat, disfuncționalități în sistemul IT sau pierderile de date ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului · Grupul se bazează pe echipamente medicale pentru prestarea de servicii medicale de înaltă calitate, iar lipsa de echipamente sau o creștere a costurilor cu echipamentele ar putea avea un impact asupra afacerii Grupului · Prestarea serviciilor medicale este reglementată prin cerințe stricte de reglementare și autorizare. Nerespectarea acestor cerințe ar putea avea consecințe severe pentru afacerea Grupului · Disputele și litigiile ar putea angrena răspunderea Grupului, ceea ce ar putea avea un impact asupra reputației acestuia și, indirect, asupra afacerilor · Locațiile anumitor unități medicale utilizate de Grup sunt închiriate, iar încetarea contractelor de închiriere, indiferent de motiv, ori incapacitatea Grupului de a le prelungi termenul într-o manieră eficientă din punct de vedere al costurilor, ar putea duce la închiderea respectivelor unități medicale · Proprietățile deținute de Grup în proprietate sau închiriate de către acesta ar putea face obiectul unor cereri de retrocedare de către proprietarii anteriori · Drepturile de proprietate ale Grupului asupra anumitor construcții ar putea face obiectul unor pretenții din partea autorităților competente și/sau a persoanelor care au înregistrat prejudicii din cauza edificării respectivelor construcții · Spitalul PDR din Brașov se află pe un teren în legătură cu care dobândirea dreptului de proprietate de către PDR este supusă unui risc de nulitate · Anumite proprietăți utilizate de entitățile din cadrul Grupului pe bază de contracte de închiriere sau de concesiune încheiate cu autorități publice s-ar putea să facă obiectul unor cereri de constatare a nulității · Lipsa unei notări a contractelor de închiriere sau de concesiune în cartea funciară ar putea permite unor potențiali cumpărători ai respectivelor proprietăți să nu respecte aceste contracte · Grupul s-ar putea să întâmpine dificultăți în obținerea de finanțare pentru extinderea afacerilor · Lipsa unei reevaluări a proprietățile imobiliare ale Grupului înainte de sfârșitul anului 2016 ar putea duce la creșterea taxelor locale aplicabile Grupului pentru clădirile aflate în proprietate · Familia Marcu va continua să exercite o influență semnificativă asupra Societății după Ofertă, iar interesele acesteia s-ar putea să nu fie în concordanță cu interesele altor acționari ai Societății · Grupul este expus schimbării în regimul fiscal · Autoritățile fiscale ar putea face constatări nefavorabile în legătură cu
--	--	---

		<p>anumite servicii și ar putea astfel stabili obligații fiscale suplimentare pentru Grup</p> <ul style="list-style-type: none"> · Grupul este expus riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar <p>Riscuri specifice României și regiunii</p> <ul style="list-style-type: none"> · Investiția în piețe în curs de dezvoltare, cum este România, implică anumite riscuri macro-economice, care s-ar putea să fie mai semnificative decât riscurile asociate piețelor mai dezvoltate · Valoarea investițiilor în România, inclusiv valoarea Acțiunilor, ar putea fi afectată în mod negativ de incertitudini de ordin politic și economic · Evenimente globale și regionale ar putea afecta în mod negativ economia României · O încetinire a creșterii economice estimate pentru România ar putea avea impact asupra cifrei de afaceri și rezultatelor Grupului · Accesarea unor finanțări de la organisme internaționale pentru a tempera o potențială revenire a crizei financiare în România ar putea fi condiționată de implementarea unor măsuri de austeritate, care ar putea avea un impact asupra economiei României și ar putea afecta afacerile Grupului · Predictibilitatea limitată a sistemului legislativ din România, birocracia, corupția și deciziile inconsecvente ale autorităților pot avea efecte negative asupra activității Grupului · Neîndeplinirea obligațiilor de membru al UE ar putea duce la aplicarea de sancțiuni României, ceea ce ar putea avea efect indirect asupra activității Grupului · Scăderea rating-ului de credit al României sau alte evenimente care afectează solvabilitatea României pot afecta capacitatea Grupului de a accesa finanțări necesare pentru dezvoltarea afacerii sale · Leul românesc poate fi afectat de volatilitatea ridicată a ratelor de schimb valutar și ale inflației · Încrederea în sistemul medical din România rămâne scăzută și · România nu are un plan adecvat de salvare în caz de dezastru
D.3	<i>Informații esențiale despre principalele riscuri specifice valorilor mobiliare.</i>	<p>Riscuri referitoare la acțiuni și la ofertă</p> <ul style="list-style-type: none"> · Este posibil să nu se dezvolte o piață activă și lichidă a Acțiunilor după Ofertă și admitere acestora la tranzacționare · Este posibil ca Acțiunile să nu fie admise sau menținute la tranzacționare pe Bursa de Valori București · Fluctuațiile prețului de piață al Acțiunilor sau lipsa lichidității poate afecta performanța unei investiții în Acțiuni · Este posibil ca Societatea să nu poată distribui dividende în viitor din cauza profitului insuficient sau a diferitor constrângeri legale sau contractuale · Vânzările subsecvente ale unui număr semnificativ de Acțiuni de către acționarii semnificativi ai Societății ar putea duce la scăderea prețului Acțiunilor

		<ul style="list-style-type: none"> · Este posibil ca drepturile de preempțiune să nu fie disponibile anumitor acționari · Variațiile ratei de schimb valutar ar putea avea un efect negativ asupra deținătorilor de Acțiuni din afara României
Secțiunea E—Oferta		
E.1	<i>Valoarea totală netă a fondurilor obținute și o estimare a costului total în legătură cu emisiunea/oferta, inclusiv cheltuielile estimate percepute de emitent sau ofertant de la investitor.</i>	<p>Veniturile brute obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei vor fi de aproximativ 309.416.800 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de fiecare Acționar Vanzător în parte vor fi vândute la prețul maxim de Ofertă, respectiv la prețul de 35 RON ("Prețul Maxim de Ofertă").</p> <p>Totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătitibile de către Acționarii Vanzători în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 9.000.218 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de fiecare Acționar Vanzător vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă).</p> <p>Totalul veniturilor nete obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei după deducerea comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor va fi de aproximativ 300.416.582 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de fiecare Acționar Vanzător vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă).</p> <p>Comisioanele, tarifele și cheltuielile survenite în urma Ofertei nu le vor fi pretinse investitorilor de către Societate sau de către vreunul dintre Acționarii Vanzători.</p>
E.2a	<i>Motivele ofertei, utilizarea și estimarea fondurilor nete obținute.</i>	<p>Prin vânzarea Acțiunilor Oferite, obiectivul International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este de a realiza randament financiar pe investițiile de tip equity ale International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în Societate și de a recicla capitalul acestuia pentru investiții viitoare.</p> <p>Veniturile obținute în urma Ofertei de V4C Eastern Europe Holding V Limited, filiala V4C Eastern Europe Fund, vor fi folosite pentru rambursarea de capital și câștiguri din investiții către investitorii grupului din care V4C Eastern Europe Holding V Limited face parte.</p> <p>Societății nu îi va reveni nicio parte din veniturile provenite în urma Ofertei.</p>
E.3	<i>O descriere a termenilor și condițiilor ofertei.</i>	<p>Oferta constă din oferirea de către Acționarii Vanzători a unui număr de până la 8.840.480 Acțiuni existente sub formă de Acțiuni Oferite constând într-un număr de 8.036.800 acțiuni de bază ("Acțiuni de Bază") și într-un număr maxim suplimentar de 803.680 acțiuni supraalocate ("Acțiuni Supraalocate").</p> <p>Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Oferite (i) către publicul din România și (ii) în afara teritoriului Statelor Unite în cadrul unor tranzacții offshore în baza prevederilor Regulamentului S.</p> <p>Oferta este împărțită în două tranșe ("Tranșele Ofertei"), după cum urmează:</p> <p>(1) un procent de 15% din Acțiunile Oferite (un număr de 1.326.072 Acțiuni) va fi oferit inițial oricăror persoane fizice sau persoane juridice care nu întrunesc criteriile de încadrare ca Investitori Instituționali (astfel cum acest termen este definit mai jos) ("Investitorii de Retail") ("Tranșa Investitorilor de Retail"); și</p>

		<p>(2) Acțiunile Oferite rămase (un număr de 7.514.408 Acțiuni) vor fi oferite către (i) instituții de credit, (ii) firme de investiții, (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții colective, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), (iv) societăți de asigurare, (v) fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societăți fiduciare (trust companies), (viii) instituții financiare internaționale (IFI), (ix) alți investitori considerați de Manageri a fi investitori instituționali în conformitate cu regulamentele interne ale Managerilor și (x) alte instituții financiare, inclusiv bănci de depozitare ("Investitori Instituționali") ("Tranșa Investitorilor Instituționali").</p> <p>Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi determinată de Acționarii Vanzători împreună cu Societatea și în urma recomandării Managerilor, pe baza nivelului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării, care se estimează a fi 15 decembrie 2016.</p>
E.4	<i>O descriere a oricărui interes care ar putea influența semnificativ emisiunea/oferta, inclusiv a conflictelor de interese.</i>	<p>Nu există interese (inclusiv conflicte de interese), altele decât cele care ar putea rezulta din circumstanțele descrise în Elementul B.6, care ar putea influența semnificativ Oferta.</p> <p>Unii dintre Manageri și/sau afiliații lor au furnizat în trecut sau ar putea furniza în viitor, în mod ocazional, servicii de investiții, consultanță financiară și servicii bancare și comerciale, către Grup și/sau către Acționarii Vanzători în legătură cu activitatea curentă a acestora, pentru care ar putea primi sau ar putea să primească onorarii și comisioane specifice.</p>

E.5	<i>Numele persoanei sau denumirea entității care oferă spre vânzare valorile mobiliare. Contracte de interdicție a înstrăinării: părțile contractante; precizarea perioadei de interdicție a înstrăinării.</i>	<p>Societatea și Acționarii Vanzători vor agree fiecare cu Managerii că, începând de la data contractului între aceste părți în legătură cu Oferta ("Contractul de Intermediere") și până la data când expiră un termen de șase (6) luni de la data decontării tranzacțiilor aferente Ofertei, nicio persoană dintre Societate, Acționarii Vanzători, persoanele controlate de aceștia, direct sau indirect, sau persoanele care acționează pe seama oricăreia dintre aceste persoane nu va: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, încheia acorduri cu privire la vânzare, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în legătură cu oricare titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror titluri de capital ale Societății; sau (c) încheia orice tranzacții având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție a sa de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai</p>
------------	--	---

		<p>sus.</p> <p>Mihai Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu vor încheia cu Managerii, la data sau în jurul datei Prospectului, un contract privind interdicția de înstrăinare ("Contractul de Interdicție") prin care fiecare dintre cei de mai sus va agreea că, începând de la data încheierii Contractului de Interdicție și până la data la care expiră un termen de șase (6) luni de la data decontării tranzacțiilor aferente Ofertei, niciunul dintre ei și nicio altă persoană acționând pe seama vreunui dintre ei, nu va: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, sau transfera sau dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror dintre titlurile de capital ale Societății; sau (c) încheia orice tranzacții având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public intenția de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus. În conformitate cu Contractul de Interdicție, executarea ipotecilor constituite prin contracte semnate înainte de data Contractului de Interdicție, asupra acțiunilor deținute de membrii Familiei Marcu în Societate în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, sau a părților finanțatoare potrivit contractului de împrumut sindicalizat încheiat de unele societăți din Grup cu Banca Comercială Română S.A., BRD - Groupe Société Générale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam - Bucharest Branch, and Raiffeisen Bank S.A., nu vor face obiectul restricțiilor din Contractul de Interdicție menționate mai sus.</p>
E.6	<p><i>Cuantumul și procentul diluării imediate care rezultă în urma ofertei. În cazul unei oferte de subscriere adresate acționarilor existenți, se va preciza cuantumul și procentul diluării imediate în cazul în care aceștia nu subscriu la noua ofertă.</i></p>	<p>Nu este cazul. Nu va rezulta nicio diluare a deținerilor acționarilor existenți ca urmare a Ofertei.</p>

E.7	<i>Cheltuielile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant.</i>	Nu este cazul. Nici Societatea, nici Acționarii Vanzători nu vor percepe niciun comision, tarif sau alte costuri de la investitori în legătură cu Oferta sau cu participarea acestora la Ofertă.
------------	--	--

FACTORI DE RISC

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

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

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

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

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

Experiența din trecut sugerează că baza activelor curente ale Grupului s-ar putea să continue să crească și după ce ajunge la maturitate; în cazul în care o astfel de creștere nu are loc, Grupul s-ar putea să nu atingă obiectivele sale de vânzări și de profit. Inaugurarea unor unități noi de servicii medicale și dezvoltarea facilităților existente ar putea impune cerințe de cheltuieli de capital substanțiale, ar putea duce la depășiri de costuri bugetate sau ar putea fi finalizate cu întârzieri, oricare dintre aceste incidente generând creșteri de costuri sau pierderi de profit pentru Grup. De asemenea, creșterea organică a vânzărilor Grupului din linia de afaceri Corporate se bazează, în mod semnificativ, pe eforturile echipelor de vânzări ale Grupului, ale căror atribuții sunt identificarea și accesarea unor oportunități de afaceri pe segmentul Corporate și, în mod egal, menținerea relațiilor cu clienții corporativi existenți. Nu există nicio asigurare că activitatea echipelor de vânzări din cadrul Grupului va continua să obțină rezultate pozitive pe viitor, contribuind la creșterea Grupului.

Unul dintre interesele Grupului este de a se extinde atât prin achiziția de societăți care operează în segmente de activitate noi sau în segmente de activitate în care este prezent și Grupul, pe care Grupul intenționează să le dezvolte, cât și prin achiziția de societăți active în anumite zone geografice în care Grupul este deja prezent sau nu. S-ar putea să fie dificil pentru Grup să identifice ținte de achiziție care să îndeplinească așteptările și să se alinieze obiectivelor strategice ale Grupului. Din cauza concurenților care urmăresc strategii similare de extindere, posibilitățile Grupului de a se dezvolta prin achiziții sau de a beneficia de achiziții s-ar putea să fie limitate de lipsa oportunităților de achiziție sau de prețurile la care respectivele achiziții pot fi realizate.

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

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

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

Grupul își desfășoară afacerile în România într-un cadru de reglementare rigid și în continuă modificare, care duce la angajarea unor cheltuieli de conformitate semnificative

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

Activitățile Grupului sunt dimensionate de o manieră care să permită respectarea cerințelor de reglementare aplicabile, la costuri de conformitate ridicate. Din acest motiv, modificările cadrului legislativ aplicabil serviciilor medicale, care pot include, între altele, introducerea de noi cerințe de licențiere sau de acreditare sau de noi standarde de calitate a serviciilor medicale, diferite de cele implementate de către Grup, ar putea să majoreze costurile generale de conformitate ale Grupului atât pe termen scurt cât și pe termen lung, sau să majoreze costurile de operare, ori ar putea să determine indirect diminuarea cererii pentru serviciile oferite de Grup sau limitarea prețurilor pe care Grupul le poate stabili cu privire la serviciile sale. Modificările legilor și regulamentelor ar putea, de asemenea, să afecteze activitatea Grupului, prin limitarea sau restrângerea posibilității Grupului de a-și desfășura activitatea în sediile existente, de a eficientiza sau de a extinde aria serviciilor oferite, sau de a deservi un număr mai mare de pacienți. Modificările cadrului legislativ pot interveni ca urmare a unor factori sau decizii politice sau economice, care pot să devină mai stringente în contextul alegerilor parlamentare din România din 11 decembrie 2016. Grupul nu poate prevedea ce fel de modificări ar putea să intervină în cadrul de reglementare și cel legislativ, în viitor și nici nu poate estima în ce măsură acestea ar putea să îi afecteze activitatea, situația financiară și rezultatele operaționale.

De asemenea, eventuale încălcări de către Grup a cerințelor de reglementare aplicabile activității sale ar putea avea ca rezultat aplicarea diverselor sancțiuni administrative, civile sau penale, conducând la creșterea costurilor Grupului și, posibil, la prejudicierea Grupului, a mărcii, imaginii sau reputației sale, circumstanțe care, la rândul lor, ar putea afecta activitatea, situația financiară și rezultatele operaționale ale Grupului. De asemenea, nerespectarea obligațiilor de reglementare ar putea da dreptul unor contrapărți ale Grupului să exercite anumite drepturi contractuale, care pot să limiteze, să restricționeze sau să tergiverseze în alt mod

activitățile Grupului sau capacitatea acestuia de a urmări și implementa obiectivele sale strategice de creștere, precum și să aplice costuri suplimentare.

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

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

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

Nu există garanții că membrii echipei de conducere a Grupului vor continua să-și exercite funcțiile pe durata mandatului acestora sau dincolo de această durată. În cazul unei separări, Grupul s-ar putea confrunta cu provocări în atragerea unor membri noi în echipa de conducere care să dispună de calificări profesionale adecvate sau în a se asigura că noii veniți pot prelua responsabilitățile persoanelor care au părăsit funcția, în timp util, astfel încât să prevină efectele negative asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului, sau asupra capacității Grupului de a-și pune în aplicare strategia de creștere. Părăsirea funcției de către personalul de conducere din eșalonul superior ar putea, așadar, să aibă un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor sau operațiunilor Grupului.

Activitățile Grupului sunt în mare măsură dependente de personalul său medical și de capacitatea Grupului de a atrage și păstra personalul calificat

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

Factorii pe care medicii îi pot considera importanți în contextul alegerii locului de desfășurare a activității includ: pachetul de remunerare, reputația angajatorului, calitatea echipamentelor și a clinicilor/spitalelor și calitatea și numărul personalului de suport. Deși Grupul angajează și colaborează cu un număr în creștere de experți medicali, la data de 30 septembrie 2016 acesta fiind de aproximativ 1.900 de medici și 1.100 de asistenți medicali, pe baza informațiilor interne ale Grupului, rulajul personalului medical de la un an la altul este mai mare de 10%. Nu există garanția că medicii, asistenții medicali sau alte categorii de personal medical cu experiență vor alege să lucreze sau să continue să lucreze pentru Grup; de asemenea, nu există garanția că Grupul va reuși să identifice, să atragă și să păstreze medici, asistenți medicali și alte categorii de personal medical pentru a-i înlocui pe cei care își părăsesc funcția.

Grupul concurează cu alți prestatori de servicii medicale din România și (într-o anumită măsură) din alte state europene pentru selectarea și reținerea medicilor și altor experți medicali calificați. În România, această concurență este intensificată în anumite zone, lucru care îngreunează atragerea și reținerea medicilor. Migrarea medicilor și a altor categorii de personal medical către centrele mai bine echipate din București și din celelalte centre regionale (în special centrele universitare) lasă un număr mai mic de medici disponibili pentru a fi angajați în restul țării. Migrarea medicilor și a altor categorii de personal medical din România către alte state (predominant către alte state membre UE) reduce, de asemenea, numărul total de practicieni calificați disponibili. În măsura în care planurile de dezvoltare ale Grupului vor necesita atragerea și reținerea unui număr mare de practicieni, disponibilitatea limitată de personal medical satisfăcător vizat de Grup, în general și în special în anumite regiuni, ar putea limita capacitatea sa de a duce la îndeplinire planurile sale.

De asemenea, salariile din sectorul medical public au crescut, începând cu octombrie 2015, cu 25%, ceea ce a pus presiune suplimentară asupra salariilor angajaților în domeniul serviciilor medicale din domeniul privat, inclusiv asupra Grupului. Mai mult, în noiembrie 2016, Parlamentul României a adoptat o lege prin care salariile angajaților din anumite sectoare publice, inclusiv cel medical, vor crește în medie cu 15% începând cu decembrie 2016. La data prezentului Prospect, legea așteaptă promulgarea de către Președintele României. Grupul anticipează că această majorare recentă va conduce la cereri de majorare a salariilor din partea personalului medical al Grupului.

Concurența pentru și lipsa personalului medical calificat, precum și majorările frecvente și substanțiale ale salariilor din sectorul medical public pot crește presiunea asupra salariilor pe care Grupul trebuie să le plătească. Dacă această creștere a costurilor nu poate fi contracarată prin modificări ale prețurilor, creșterea costurilor va diminua marjele Grupului.

Un eșec al Grupului în a atrage și reține cu succes personal medical calificat la costuri acceptabile ar putea să pună dificultăți Grupului în desfășurarea eficientă a operațiunilor sau în atingerea obiectivelor sale de creștere și profitabilitate, în cele din urmă acestea având potențial de a afecta activitatea, situația financiară sau rezultatele operaționale ale Grupului.

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

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

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

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

Grupul concurează cu furnizori de servicii medicale naționali, regionali și locali, atât din sectorul privat, cât și din sectorul public. Capacitatea Grupului de a competiționa cu succes variază în funcție de locație și depinde de o serie de factori, inclusiv numărul de concurenți în locația sau regiunea respectivă, oferirea de către concurenți a aceleiași game de servicii medicale pe care le oferă și Grupul în locația sau regiunea respectivă, reputația locală a furnizorilor concurenți de servicii medicale, nivelul de excelență al unităților medicale ale Grupului în respectivele locații sau regiuni, eforturile de marketing ale Grupului în locațiile sau regiunile respective, disponibilitatea, absolută și relativă, a finanțării publice acordate Grupului sau concurenților acestuia pentru serviciile medicale prestate, capacitatea Grupului de a angaja, de a forma și de a reține personal medical cu dedicație și experiență, precum și nivelul de satisfacție al pacienților cu serviciile acordate de Grup sau de concurenții acestuia. Grupul concurează la nivel național cu unități medicale deținute de stat în toate liniile de afaceri ale Grupului.

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

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

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

Dificultățile sau întârzierile în procesul de achiziție a afacerilor noi sau în integrarea afacerilor medicale achiziționate, ori datoriile istorice ale acestor afaceri, precum și o evoluție precară a acestora în cadrul Grupului ar putea încetini creșterea viitoare a Grupului

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

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

- presiunea pe resurse la nivelul conducerii pentru încheierea achiziției și integrarea și gestiunea post-achiziție;
- integrarea diverselor culturi, practici și metodologii corporative;
- integrarea segmentelor operaționale ale afacerilor achiziționate în oferta de servicii a Grupului;
- diverse dificultăți ce pot fi asociate cu menținerea relațiilor cu membrii organelor de conducere, personalul medical și pacienții esențiali ai afacerilor achiziționate;
- creșterea presiunii pe sistemele operaționale ale Grupului; și
- posibile efecte negative asupra rezultatelor operaționale raportate ale Grupului derivând din costurile de achiziție și integrare a afacerilor achiziționate, precum și din impactul financiar al rezultatelor afacerilor achiziționate asupra Grupului.

Prin achiziția de afaceri, Grupul ar putea deveni responsabil pentru datorii neprevăzute pe care Grupul nu le-a descoperit sau nu a avut capacitatea de a le descoperi în cursul desfășurării procedurilor de analiză de tip due diligence. Acest risc este inerent atât achizițiilor istorice, cât și achizițiilor viitoare. Nu se poate exclude ca autoritățile, în special autoritățile fiscale, să ajungă la interpretări sau concluzii diferite de cele la care a ajuns Grupul sau consultantii acestuia în cursul procedurilor de analiză de tip due diligence și să impună afacerilor achiziționate obligații fiscale adiționale, ceea ce ar putea afecta valoarea și beneficiile unei astfel de achiziții. Mai mult, este incert dacă clauzele de despăgubire incluse în documentația de achiziții istorice sau care vor fi

incluse în documentația de achiziții viitoare vor putea fi puse în executare, sau dacă valoarea de despăgubire va fi executabilă, ori suficientă, din perspectiva sumei, întinderii răspunderii pentru angajamentul de despăgubire sau perioadei de despăgubire, pentru a acoperi în totalitate posibilele prejudicii asociate răspunderii pentru societățile achiziționate. Oricare dintre aceste prejudicii, individuale sau agregate, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

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

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

Puterea brandului și reputația Grupului sunt determinante pentru succesul acestuia

Abilitatea clientului de a recunoaște un brand și de a avea încredere în capacitatea brandului de a servi necesitățile clientului sunt esențiale pentru procesul de adoptare a deciziei de a cumpăra respectivele servicii. Acest principiu este cu atât mai pronunțat în sectorul serviciilor medicale și, de aceea, Grupul este dependent, într-o mare măsură, de brandurile sale.

Potrivit unui studiu internațional realizat de Reader's Digest, MedLife a fost evaluat, pentru al șaselea an consecutiv, ca fiind cel mai de încredere brand din România în categoria "Clinici Private". De asemenea, în ultimii trei ani, MedLife a primit calificarea de "Superbrand" în categoria "Clinici Private" acordată de Organizația Internațională Superbrands & BDR și Asociației, cu sprijinul unei cercetări realizate de nivel local de Ipsos.

În perioada 2014-2015, Grupul și-a majorat, în mod semnificativ, cheltuielile de marketing și de relații cu publicul, cu obiectivul principal de a dezvolta gradul de conștientizare a brandului Grupului, pe măsură ce Grupul își continuă extinderea în afara Bucureștiului.

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

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

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

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

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

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

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

Vânzările Grupului depind de cererea de servicii medicale oferite de acesta, iar cererea, la rândul ei, depinde de tendințele generale în sectorul serviciilor medicale. Îmbătrânirea populației, creșterea tipurilor de servicii medicale disponibile, precum și o accesibilitate mai facilă la serviciile medicale au condus la creșterea cererii de servicii medicale. În cazul în care aceste tendințe nu vor continua sau în cazul în care cererea de servicii medicale va scădea, din cauza, spre exemplu, a metodelor alternative de tratament prin înlocuirea intervențiilor chirurgicale cu tratament medicamentos, o astfel de evoluție ar putea avea un efect negativ asupra cererii pentru serviciile medicale oferite de Grup.

Cererea pentru serviciile medicale oferite de Grup ar putea, de asemenea, să fie afectată în mod negativ de evoluția negativă a economiei din România, din Uniunea Europeană sau la nivel global. Serviciile medicale

finanțate din fonduri publice au generat 12% din cifra de afaceri a Grupului în anul 2015. O evoluție economică negativă ar putea duce la o scădere a cheltuielilor publice din sectorul serviciilor medicale, ceea ce ar putea avea un impact asupra profitului obținut de Grup din furnizarea serviciilor medicale finanțate din fonduri publice.

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

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

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

Cererea de servicii oferite de Grup depinde, în mod semnificativ, de calitatea reală și cea percepută a serviciilor medicale oferite pacienților în unitățile medicale ale Grupului. De aceea, Grupul se preocupă în mod constant de îmbunătățirea calității de îngrijire a pacienților și de implementarea aceluiași nivel de calitate în toate unitățile Grupului.

Cu toate acestea, nivelul de calitate a serviciilor medicale în România s-a demonstrat a fi, în ultimii anii, printre cele mai scăzute din Europa. Nivelul de satisfacție al populației din România în ceea ce privește calitatea actului de îngrijire medicală, în mod general, este cu 25% mai scăzut decât media generală din UE de 71%, potrivit Eurobarometer, studiul fiind realizat în perioada 23.11.2013-02.12.2013 printre 27.919 de persoane din EU (altele decât din România) și 1.013 persoane din România.

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

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

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

Per total, 12% din vânzările Grupului din anul 2015 derivă din contracte cu autorități publice, acest nivel fiind în general corespunzător celui înregistrat în anii precedenți. În timp ce linia de afaceri a Grupului Stomatologie nu generează nici un fel de vânzări din contracte încheiate cu sau rambursate de autorități publice, alte linii de afaceri, precum Spitale, Clinici și Laboratoare generează un volum de vânzări din contracte cu autorități publice ce constituie o parte importantă din totalul de vânzări al respectivei linii. De

exemplu, linia de afaceri Farmacii are cea mai mare expunere la finanțarea din partea Statului, componentă ce reprezintă 34% din vânzările liniei din anulul 2015.

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

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

Nu se poate da nicio asigurare cu privire la faptul că Grupul va putea să mențină volumul de vânzări cu autoritățile publice și nici cu privire la faptul că volumul vânzărilor ar crește pe viitor.

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

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

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

În timp ce, conform prevederilor documentelor de achiziție și ale actelor constitutive ale filialelor, majoritatea deciziilor la nivel corporativ sunt luate cu majoritate simplă, permițând Grupului să controleze aceste decizii, anumite decizii ale societăților, în anumite situații privind achiziții curente sau viitoare, sunt sau ar putea fi adoptate doar împreună cu votul favorabil al unuia sau a mai multor acționari minoritari sau, în cazul unei decizii la nivelul conducerii, cu votul favorabil din partea unui director numit de un acționar minoritar. Astfel de decizii includ, printre altele numirea unor auditori financiari, majorări sau reduceri de capital social, anumite decizii operaționale, emiterea de obligațiuni, încheierea unor tranzacții cu activele societății, tranzacții implicând părțile afiliate, incluzând Grupul. Dacă un acționar minoritar decide să se opună unei astfel de decizii când o asemenea decizie ar putea fi cheia dezvoltării acestor filiale, Grupul nu va putea implementa aceste măsuri, lucru care ar putea avea, în cele din urmă, un impact asupra activității Grupului, asupra situației sale financiare și asupra rezultatelor sale operaționale.

Exercițiul drepturilor oferite acționarilor minoritari în legătură cu acțiunile lor și cu regulile de guvernare corporativă ar putea împiedica MedLife să dispună de acțiunile deținute în aceste societăți, ar putea plasa o sarcină financiară asupra Grupului sau ar putea restricționa abilitatea Grupului de a dezvolta filiala, fapt care

ar putea avea în cele din urmă un impact asupra activității Grupului, asupra situației sale financiare și asupra rezultatelor sale operaționale.

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

Grupul a contractat finanțare printr-o serie de contracte de împrumut încheiate cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale (care este și unul dintre acționari Societății) și cu diferite bănci, însumând la 30 septembrie 2016 un total de plată de 201.753.772 RON. Pe 30 septembrie 2016, Grupul a contractat o nouă facilitate de credit de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în valoarea de 10.000.000 EUR. La data de 30 septembrie 2016, facilitatea nu era utilizată. Pentru a garanta aceste împrumuturi, Grupul a emis garanții asupra majorității activelor sale. Aceste contracte de împrumut sunt descrise în secțiunea "*Contracte Importante*" de mai jos.

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

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

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

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

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

În privința finanțării, o propunere legislativă a Ministrului Sănătății care se află în momentul de față în dezbateri la a doua cameră decizională a Parlamentului urmărește să scadă îndatorarea financiară a bugetului public permițând practica privată în spitalele publice. Beneficiile declarate ale acestei inițiative legislative includ venituri adiționale la sistemul public prin permiterea practicii private în unitățile sale, venituri ce ar putea fi folosite pentru plata salariilor personalului medical și o mai mare posibilitate de alegere a doctorilor

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

O altă orientare strategică este de a redirecționa îngrijirea din spitale spre comunitate, dat fiind că serviciile comunitare sunt printre cele mai puțin dezvoltate secții de îngrijire. Modernizarea infrastructurii de sănătate și a rețelei de sănătate la nivel regional este, de asemenea, printre obiectivele principale ale reformei. S-a constituit un grup de lucru la nivelul Ministerului Sănătății care susține dezvoltarea noilor politici, revizuirea legislației existente și elaborarea de standarde, norme și orientări de bune practici pentru dezvoltarea unui sistem comunitar de sănătate la nivel național. Odată cu înființarea Autorității Naționale pentru Managementul Calității în Sănătate în 2015, se preconizează dezvoltarea unei strategii naționale pentru asigurarea calității în sistemul de sănătate și o extindere a procesului de acreditare pentru a include alți furnizori de servicii medicale, altele decât spitalele. Eforturi suplimentare sunt orientate spre transparentizarea sistemului de sănătate, după cum acest lucru a fost asumat în Strategia Națională de Sănătate a Ministrului Sănătății pentru 2014 – 2020.

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

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

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

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

În momentul de față, Grupul realizează o mare parte din vânzări (25,9% din totalul vânzărilor pentru cele 9 luni încheiate la 30 septembrie 2016) din vânzarea pachetelor de prevenție medicală ("PPM"), care sunt des confundate cu asigurarea de sănătate. Pachetele de prevenție medicală acoperă, de cele mai multe ori, accesul inițial și evaluarea condiției medicale. Tratamentele și serviciile adiționale precum cele de laborator, tratamente în spitale și vânzările de medicamente sunt oferite pe bază de plată pentru servicii în afara PPM. La polul opus, asigurările private de sănătate oferă o gamă bine definită de servicii medicale care se adresează unor activități acoperite de asigurare. Chiar dacă se adresează unor arii diferite ale spectrului medical, creșterea în sectorul asigurărilor private de sănătate ar putea afecta vânzările de PPM ale Grupului în cazul în

care companiile decid să cheltuiască sume mai mari pentru pachetul de beneficii al angajaților pe asigurări de sănătate decât pe PPM. Această reorientare a cheltuielilor ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității Grupului, asupra situației sale financiare și asupra rezultatelor sale operaționale.

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

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

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

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

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

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

În plus, există riscul ca datele personale să ajungă a fi publice în cazul unui eveniment de încălcare a securității în cadrul facilităților Grupului sau în bazele de date ale acestora. În cazul unei astfel de încălcări, s-ar putea angaja răspunderea Grupului în temeiul legislației privind protecția datelor, ar putea fi aplicate sancțiuni sau amenzi Grupului de către autoritățile relevante, reputația Grupului ar putea fi prejudiciată de către pacienții, medici sau alți colaboratori ai Grupului sau ar putea fi prejudiciate brandurile Grupului.

Oricare dintre aceste incidente ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale sau asupra perspectivelor Grupului.

În special, potrivit noului regim de protecție a datelor personale care va intra în vigoare în Uniunea Europeană în 2018, amenziile pentru încălcări ale reglementărilor privind protecția datelor vor deveni substanțiale, ajungând la maximum dintre 4% din cifra de afaceri anuală la nivel global și 20 de milioane de EUR (e.g. pentru încălcarea cerințelor privind transferurile internaționale sau a cerințelor de bază pentru procesare, precum condițiile consimțământului). În acest caz, încălcările reglementărilor privind protecția datelor la nivel de Grup ar reprezenta un risc semnificativ pentru Grup și ar putea avea, în cazul aplicării unor amenzi, un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Orice întârziere în obținerea sau reînnoirea de autorizații sau permise, precum și situațiile în care acestea nu sunt obținute, menținute sau reînnoite, situațiile de nerespectare/respectare cu întârziere a prevederilor acestor autorizații sau permise, apariția unor evenimente ca urmare a încălcărilor cerințelor legale și de reglementare care fac obiectul evaluării din perspectiva acordării de autorizații, ar putea să supună Grupul unor sancțiuni civile, administrative sau penale oneroase, în sensul că sancțiunile administrative ar putea să fie aplicate în mod repetat, ar putea să producă un efect negativ semnificativ în temeiul anumitor contracte ale Grupului, să genereze obligația de a respecta cerințe oneroase pentru re-emiterea autorizațiilor, să ducă la suspendarea activității, să declanșeze limitări sau excluderi ale răspunderii în temeiul polițelor de asigurare în vigoare, să ducă la pierderea de angajați și colaboratori cheie sau să împiedice Grupul să acceseze fonduri publice, toate cele enumerate mai sus putând avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

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

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

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

Grupul ar putea să fie ținut responsabil în legătură cu pretenții oneroase ale sau în numele pacienților cu titlu de răspundere pentru produse sau în temeiul legislației comercializării bunurilor, atunci când furnizează proteze sau alte produse medicale pacienților.

Nu există nicio garanție că nu vor fi formulate pretenții semnificative împotriva Grupului, că nu vor fi pronunțate hotărâri potrivnice sau că asigurarea Grupului va acoperi pierderile suportate de acesta ca urmare a acestor litigii prezente sau potențiale, sau că nu se va considera că daunele interese depășesc aria de acoperire a polițelor de asigurare în vigoare, de exemplu ca urmare a excluderilor sau a depășirii limitelor poliței. Grupul ar putea să fie expus obligației de a suporta despăgubiri pe care asigurătorii le contestă ca nefiind acoperite de prevederile poliței sau care nu sunt acoperite datorită nerespectării condițiilor poliței. Chiar dacă, în cele din urmă, Grupul sau personalul său nu sunt găsiți vinovați pentru pretențiile formulate împotriva lor, apărarea împotriva unor astfel de pretenții sau litigii poate să consume timp și resurse, poate să fie costisitoare și poate să dăuneze reputației Grupului și personalului său, sau să atragă controale din partea autorităților de reglementare, toate aceste circumstanțe putând să aibă un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

De asemenea, anumite activități ale Grupului sunt desfășurate de către colaboratori care profesează în centrele Grupului în calitate de contractori independenți. Acești colaboratori sunt obligați prin lege să dețină asigurări profesionale de răspundere civilă separate, în plus față de asigurarea deținută de Grup. Cu toate acestea, nu există nicio garanție că o hotărâre judecătorească potrivnică unor astfel de colaboratori nu va stabili răspunderea și în sarcina Grupului, sau că o astfel de hotărâre judecătorească nu va avea un impact asupra

vânzărilor sau reputației Grupului, care, la rândul lor, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare și rezultatelor sale operaționale.

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

Grupul își desfășoară activitatea în clădiri care sunt în proprietatea societăților Grupului sau sunt închiriate de la părți asociate. Locația unităților, obișnuința clienților de a utiliza unitățile și cunoașterea de către clienți sau potențiali clienți a locației existente sunt factori importanți în ceea ce privește fluxul de clienți.

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

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

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

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

Cu excepția autorizațiilor pentru incendiu pentru anumite unități ale Grupului, în legătură cu care Grupul a demarat procedurile de autorizare, Grupul a obținut autorizațiile de construire și alte aprobări, consimțăminte, permise, certificate și proceduri cerute de lege pentru construcțiile utilizate în acest moment ca unități

medicale ale Grupului. Totuși, nu poate fi exclus ca, dacă autorizațiile pentru una sau mai multe construcții ale oricărui membru al Grupului încalcă legile aplicabile, sau dacă cerințele legale au fost încălcate în procesul obținerii unor astfel de autorizații, respectiv membru al Grupului să fie sancționat administrativ și/sau să i se impună să se conformeze cerințelor de legalitate aplicabile pentru emiterea unor astfel de autorizații, aprobări, consimțăminte, permise, certificate și proceduri, în legătură cu respectivul imobil. În plus, în caz de încălcare a legii, în anumite circumstanțe, autorizațiile de construire și documentele emise în baza acestor autorizații ar putea fi anulate, fapt ce ar putea genera obligația de a demola astfel de imobile construite cu încălcarea prevederilor legale. Astfel de situații ar putea obliga Grupul să își înceteze activitatea într-o anumită unitate medicală, fapt ce ar putea avea un efect material negativ asupra activității Grupului, asupra situației financiare și asupra rezultatelor operațiunilor.

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

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

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

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

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

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

putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

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

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

La data de 30 septembrie 2016, Grupul înregistra sume netrase din facilitățile curente de finanțare, în valoare totală de 15 milioane EUR, disponibile pentru cheltuieli de capital și alte nevoi de finanțare. Cu toate acestea, pe viitor, Grupul s-ar putea să aibă nevoi de finanțare suplimentară și nu poate fi exclus ca Grupul să întâmpine dificultăți în obținerea unei astfel de finanțări suplimentare prin împrumuturi adiționale. Disponibilitatea unor astfel de finanțări depinde de o serie de factori precum condițiile de piață, disponibilitatea de creditare, în general, capacitatea de îndatorare a Grupului, inclusiv disponibilitatea de garanții adecvate și acceptabile, precum și menținerea de către finanțatorii Grupului a unei perspective pozitive a evoluției Grupului. Grupul nu exclude riscul ca percepția finanțatorilor Grupului să se schimbe în viitor sau riscul ca evoluția piețelor financiare către o potențială criză financiară să înăsprescă condițiile de acces la finanțare.

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

Lipsa unei reevaluări a proprietăților imobiliare ale Grupului înainte de sfârșitul anului 2016 ar putea duce la creșterea taxelor locale aplicabile Grupului pentru clădirile aflate în proprietate

Grupul deține un număr semnificativ de clădiri în care sunt localizate facilitățile unde sunt prestate serviciile medicale. Potrivit situațiilor financiare la data de 31 decembrie 2015, ultima reevaluare a proprietăților imobiliare ale Grupului a avut loc la data de 31 decembrie 2013.

Potrivit Codului Fiscal din România, valoarea taxelor locale pentru proprietăți imobiliare se stabilește ca procent din valoarea impozabilă a proprietății, care variază între 0,2% și 1,3%, în cazul clădirilor nerezidențiale deținute de societăți. Cu toate acestea, Codul Fiscal din România prevede că, în cazul în care proprietarul clădirilor nu reevaluează clădirile în cursul unei perioade ce depășește trei ani, taxele locale datorate vor fi de 5% din valoarea impozabilă a clădirii. Astfel, în cazul în care Grupul nu va reevalua clădirile înainte de 31 decembrie 2016, va plăti taxe locale pe clădirile aflate în proprietate, în anul 2017, în cuantum de 5%. Spre exemplu, în 2016, Grupul a plătit taxe locale pentru clădirile deținute în proprietate în valoare totală de aproximativ 2,3 milioane RON. Prin aplicarea unei rate de 5% începând cu anul 2017, Grupul ar trebui să plătească taxe pentru clădirile deținute în proprietate în valoare totală de aproximativ 11,5 milioane RON. O astfel de creștere a taxelor plătibile pentru clădirile deținute în proprietate ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

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

Imediat după Ofertă, Marcu Mihail, Marcu Nicolae și Cristescu Mihaela Gabriela ("**Familia Marcu**") vor deține 51% din Acțiuni.

În consecință, Familia Marcu va putea exercita o influență semnificativă asupra deciziilor care necesită aprobarea acționarilor, inclusiv în ceea ce privește numirea membrilor în Consiliul de Administrație, strategia de afaceri, distribuirea de dividende și tranzacții semnificative, inclusiv achiziția de participații în alte entități. Respectarea unor astfel de decizii ar putea duce la angajarea unor cheltuieli semnificative de capital sau ar putea avea ca efect întârzierea, amânarea sau prevenirea unei schimbări de control în cadrul Societății, împiedicând o eventuală fuziune, consolidare, preluare sau alte combinații de afaceri. Diferențele dintre interesele Familiei Marcu și cele ale altor acționari ai Societății ar putea duce la conflicte sau ar putea restricționa capacitatea Grupului de a-și implementa strategia de afaceri, ceea ce ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului.

Grupul este expus schimbării în regimul fiscal

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

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

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

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

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

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

Mai mult, tranzacțiile derulate între entitățile din Grup trebuie să respecte principiul prețurilor de piață. Autoritățile fiscale pot să ajusteze veniturile și cheltuielile societăților care desfășoară tranzacții cu celelalte societăți din Grup, dacă acestea consideră că Grupul nu poate justifica sau prezintă o justificare inadecvată a

prețurilor practicate între entitățile afiliate, ceea ce ar putea duce la stabilirea de sume suplimentare de plată reprezentând impozit pe profit (alături de dobânzi și penalități de întârziere) pentru anumite entități din Grup. Asemenea creșteri ale costurilor fiscale ale societății și/sau ale Grupului pot avea un impact semnificativ asupra activității economice, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Grupului.

Grupul este expus riscului de fluctuație a cursului de schimb valutar

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

Riscuri specifice României și regiunii

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

În ciuda faptului că este una dintre cele mai performante economii din Uniunea Europeană din anul 2015 raportat la creșterea PIB, România stagnează la anumiți indicatori economici importanți care contribuie la o dezvoltare sustenabilă viitoare, cum ar fi o politică fiscală coerentă și desfășurarea reformelor în vederea asigurării unui mediu investițional prielnic. Importurile sunt stimulate de o puternică cerere internă, dar deficitul contului curent s-a extins doar în mod marginal în 2015, în timp ce exporturile au continuat să crească, în special în sectorul serviciilor. Stimulii fiscali sunt așteptați să determine creșterea PIB real peste potențial, în perioada 2016-2017. Aceste măsuri, împreună cu accelerarea ratei creșterii salariilor, vor favoriza cererea internă, deja puternică. În același timp, măsurile economice care vizează creșterea economică, cum ar fi investițiile în inovare și infrastructură sau îmbunătățirea mediului de afaceri și a administrației publice, rămân limitate. Principala provocare este menținerea unui echilibru și a unei dezvoltări durabile în viitor.

În plus, reacțiile investitorilor internaționali la evenimentele care se produc într-o anumită țară demonstrează uneori existența unui efect de "contaminare", situație în care o întreagă regiune sau clasă de investiții este defavorizată de investitorii internaționali. De aceea, investițiile ar putea fi afectate de evenimente economice sau financiare nefavorabile din alte țări din regiune, care au un impact asupra percepției despre România. Circumstanțe determinate de crize similare crizei economice și financiare mondiale care a început în 2008, crizei datoriei suverane sau recentelor tulburări politice din Europa (incluzând viitoarea retragere a Regatului Unit din Uniunea Europeană și criza refugiaților care este în desfășurare), de situația din Orientul Mijlociu și Africa ar putea avea un impact negativ asupra performanței economice a piețelor în curs de dezvoltare, inclusiv a celor din România, sau asupra încrederii investitorilor în aceste piețe. Astfel de circumstanțe ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

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

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

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

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

În plus, scena politică a fost marcată de o serie de tulburări încă din 2012. Aceste evenimente includ trei schimbări ale guvernului doar în 2012, procedura de suspendare a fostului Președinte al României, urmată de revenirea asupra acestei proceduri, incriminarea și punerea sub acuzare a unor foști oficiali ai Guvernului, inclusiv fostul Prim-ministru, diverse alte scandaluri politice și proteste de stradă. Actualul Guvern tehnocrat condus de Dacian Cioloș a implementat politicile privind stimulii fiscali ale fostului Guvern, care au determinat o creștere rapidă a PIB-ului în prima jumătate a anului. Președintele Partidului Național Liberal, al doilea cel mai mare partid din țară, a demisionat la sfârșitul lunii septembrie 2016, în urma acuzațiilor de corupție. Se preconizează că demisia va slăbi partidul cu doar câteva luni înainte de alegerile parlamentare din 11 decembrie 2016. Dacă alegerile parlamentare din decembrie nu vor reuși să desemneze un partid politic cu o majoritate parlamentară clară, ceea ce îi va permite să formeze un Guvern, incertitudinea va persista în 2017, cu un posibil impact asupra economiei. În contextul acestor evenimente politice, prioritățile economice ale Guvernului se pot schimba în viitor, creând o potențială incertitudine.

Activitățile Grupului sunt desfășurate exclusiv în România, iar performanța Grupului este strâns legată de performanța economiei românești. Dacă incertitudinea politică și economică în România continuă să crească, aceasta ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

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

În cursul anului 2015, economia Zonei Euro și-a revenit moderat, însoțită de un trend pozitiv al principalilor indicatori privind inflația și de o scădere constantă a ratei șomajului, în general. Pilonul major al creșterii din zona euro a rămas consumul privat. Evoluțiile pozitive din zona euro sunt așteptate să continue. Cu toate acestea, volatilitatea piețelor financiare generate de cauze precum scăderea prețului petrolului, incertitudinea geopolitică privind Grecia, Rusia, Ucraina, Siria și Orientul Mijlociu, criza refugiaților declanșată de războaie și condițiile economice din mai multe regiuni ale lumii, cu posibile consecințe asupra pieței unice europene și încetinirea creșterii economice din China, reprezintă riscuri. Această situație economică globală generează oportunități și riscuri corespunzătoare în Zona Euro.

În plus, pe 23 iunie 2016, referendumul din Regatul Unit al Marii Britanii a arătat că majoritatea votanților susțin retragerea Regatului Unit din Uniunea Europeană. Pentru a iniția procedurile pentru retragerea efectivă din UE, Regatul Unit trebuie să invoce Articolul 50 din Tratatul de la Lisabona și să notifice formal intenția de a se retrage Consiliului Europei, negocierile privind acordul de retragere putând dura chiar și doi ani. În consecință, efectele pe termen scurt și lung ale retragerii Regatului Unit din UE asupra stabilității financiare a Uniunii Europene, inclusiv în România, vor depinde în mare parte de rezultatul negocierilor și măsurilor la

care se va ajunge în acordul de retragere. Reacția imediată a referendumului a fost scăderea bruscă în piețele financiare globale din Londra și din jurul lumii. Anumite personalități publice din alte state membre ale UE au cerut referendumuri în țările lor privind retragerea din UE, crescând îngrijorările referitoare la un efect de "domino" sau "contagios", prin care mai multe state membre caută să se retragă din UE și din Zona Euro, toate acestea culminând în cele din urmă cu o posibilă prăbușire a UE sau a Zonei Euro ca instituții economice și politice. În acest moment, există o mare incertitudine cu privire la viitorul impact financiar și social și cu privire la integritatea UE, având în vedere că retragerea Regatului Unit din UE pune semne de întrebare cu privire la funcționarea UE în forma actuală, deja slăbită de recente tulburări economice și sociale.

Scăderile de piață și în economie generate de noile potențiale evoluții din datoria suverană a Europei, la fel ca și retragerea Regatului Unit din UE au afectat și pare că vor continua să afecteze, inter alia, fluxul de investiții de capital, balanța comercială, încrederea consumatorilor și cheltuielile și, în consecință, situația financiară și perspectivele companiilor din România. Nu poate exista nici o asigurare că perturbări ale pieței din Europa, cum ar fi efectele economice și politice ale crizei imigranților, efectele retragerii Regatului Unit din UE, precum și potențialul de creștere a costurilor de finanțare pentru anumite instituții guvernamentale, în viitor, nu se vor răspândi. De asemenea, nu poate exista nicio garanție că viitoarele pachete de asistență ale UE, având drept beneficiar România, vor fi disponibile sau, chiar dacă vor fi disponibile, vor fi și suficiente pentru a stabili țările și piețele afectate din Europa sau din altă parte. Posibila ieșire din Zona Euro a unuia sau a mai multor state membre europene și/sau înlocuirea monedei euro cu una sau mai multe monede succesoare ar putea cauza turbulențe semnificative ale pieței și ar putea conduce la efecte economice și operaționale adverse care sunt dificil de preconizat sau de evaluat în mod inerent și, prin urmare, ar putea avea un potențial efect negativ semnificativ asupra economiei românești, în general, sau asupra operațiunilor Grupului, în special.

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

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

Economia României s-a dezvoltat puternic din 2013, principalii factori ai creșterii fiind trecerea treptată de la exporturi nete la cererea internă. Creșterea PIB-ului a atins 6,0 procente de la an la an în al doilea trimestru al anului 2016, comparativ cu 4,3 procente înregistrată în al doilea trimestru al anului precedent, susținută, în principal, de importanți stimuli fiscali, incluzând reduceri de impozite și creșterea salariului minim și a salariilor din administrația publică. Cu toate acestea, aceste măsuri, cumulate cu o creștere puternică a cererii interne, sunt susceptibile a exercita o presiune ascendentă asupra prețurilor. În conformitate cu cel mai recent raport al Comisiei Europene privind România, media anuală a inflației este prognozată că va atinge -0.2% în 2016, comparativ cu valori negative mult mai mari din anul anterior. Pe măsură ce impactul reducerii de TVA dispare, iar deficitul de cerere dispare, se configurează că inflația va reveni la valori pozitive în a doua jumătate a anului 2016 și va ajunge la o medie anuală de 2,5% în 2017. Deficitul de cont curent este setat să se extindă de la 1,0% din PIB în 2015, la 2,1% din PIB în 2017, în timp ce importurile se vor dezvolta pentru a face față creșterii cererii. Creșterea economică este prognozată în medie la 3,7% în 2017.

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

Accesarea unor finanțări de la organisme internaționale pentru a tempera o potențială revenire a crizei financiare în România ar putea fi condiționată de implementarea unor măsuri de austeritate, care ar putea avea un impact asupra economiei României și ar putea afecta afacerile Grupului

La începutul crizei financiare globale din anul 2009, economia României s-a stabilizat, în parte, cu sprijinul Fondului Monetar Internațional ("FMI"), al Băncii Mondiale și al programelor de asistență financiară ale Uniunii Europene. În orice caz, implementarea programelor a însemnat și ani de reduceri severe ale salariilor, pensiilor și ajutoarelor sociale, creșterea impozitelor și reduceri bugetare în România, amânând revenirea economiei, care a început abia în 2012. Din 2011, România a încheiat acorduri stand-by cu FMI, care au pus la dispoziția României asistență financiară pe termen mediu în cazul unor probleme financiare urgente. În 2015, împrumutul luat de la FMI în 2009 având la bază acordul financiar multilateral semnat de România cu instituții financiare internaționale a fost rambursat. Ulterior, Guvernul României a decis să nu reînnoiască programul FMI.

Începând cu sfârșitul anului 2015, Guvernul României a aprobat diverse scăderi de impozite, creșteri ale salariilor în sectorul public și beneficii sociale mai mari, susținând că aceste măsuri sunt necesare pentru a stimula creșterea. Se preconizează că reducerile vor determina un deficit bugetar de aproape 3% din PIB în 2016, în creștere de la 1,1% în 2015, potrivit raportului Comisiei Europene privind România din 2016. Majoritatea analiștilor susțin că pachetul de reduceri ale impozitelor nu este sustenabil și că va spori îngrijorările privind o criză fiscală. Aceștia consideră că România are nevoie de un nou acord stand-by cu FMI pentru a adăuga credibilitate politicilor economice ale României și pentru a ajuta țara să poată accesa capital străin la rate avantajoase. În cazul încheierii unui nou acord stand-by cu FMI, este de așteptat ca România să adopte noi măsuri de austeritate, care ar putea împiedica creșterea economică. Dacă aceste măsuri includ creșterea impozitelor indirecte, precum TVA, aceasta ar putea determina, inter alia, o inflație mai mare. O creștere încetinită a economiei și/sau o inflație mai mare în România ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, rezultatelor sale operaționale și situației sale financiare.

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

Activitățile Grupului se desfășoară exclusiv în România și, de aceea, Grupului îi sunt aplicabile diferite legi și reglementări în domenii precum sănătate, protecția datelor, raporturi de muncă, concurență și aspecte fiscale.

Începând cu aderarea României la Uniunea Europeană din anul 2007, România urmărește crearea unui cadru legal care vizează dezvoltarea economiei de piață și promovarea investițiilor. Acest proces este susținut de obligația de a adopta legislația compatibilă cu reglementările UE. În orice caz, în mod frecvent, punerea în aplicare a acestui cadru legislativ este întârziată sau este lipsită de consecvență. Eficacitatea limitată a autorităților publice împreună cu lipsa de stabilitate, fragmentarea cadrului legislativ și răspândirea corupției în România au un impact pe termen lung asupra unor aspecte variate, de la reforme structurale până la furnizarea cu succes a unor servicii eficiente și utile pentru populație și un mediu de afaceri stabil și prielnic pentru investitori.

Experiența relativ limitată a unui număr însemnat de magistrați și existența unor probleme în legătură cu independența sistemului judiciar pot conduce la decizii neîntemeiate sau la decizii bazate pe considerente nejuridice. Sistemul judiciar român poate genera tergiversări nejustificate în rezolvarea cauzelor. Executarea

hotărârilor judecătorești se dovedește uneori dificilă, ceea ce în trecut a însemnat că protejarea drepturilor prin intermediul sistemelor judiciare române poate fi laborioasă.

Complexitatea procedurilor administrative și modificările dese legislative și ale politicilor constituie un obstacol major în desfășurarea activităților în România. Practica înlocuirii procesului legislativ obișnuit cu adoptarea de ordonanțe de urgență ale guvernului, o singură ordonanță acoperind uneori mai multe domenii de activitate, provoacă îngrijorări asupra predictibilității și aplicării legii în România. Mai mult, potrivit Indicelui Internațional de Percepție a Transparenței și a Corupției din anul 2015, România este încă pe lista celor mai corupte țări dintre statele membre UE.

Incertitudinile din sistemul legislativ și judiciar din România, nivelul ridicat al corupției, ineficiența birocratică, la fel ca și costurile suplimentare cauzate de adaptarea la modificările cerințelor legale, pot avea un efect negativ semnificativ asupra afacerilor Grupului, situației sale financiare și rezultatelor sale operaționale.

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

România a aderat la UE în ianuarie 2007, sub condiția continuării reformelor în domeniul justiției și statului de drept. Pentru a sprijini și monitoriza atingerea obiectivelor impuse de către UE, a fost creat un Mecanism de Cooperare și Verificare. Pe 27 ianuarie 2016, Comisia Europeană a prezentat un raport care arată că România a făcut progrese pentru atingerea obiectivelor. În același timp, raportul a reliefat că impedimentele privind independența sistemului judiciar și respectarea hotărârilor judecătorești continuă să existe. În plus, în timp ce au fost făcuți pași pentru a ajuta stoparea corupției, astfel de măsuri au fost insuficiente pentru a opri ceea ce este recunoscut în general ca fiind o problemă sistematică. Reforma judiciară și lupta împotriva corupției rămân probleme importante pentru societatea română și au degenerat în demonstrații publice la scară largă. Este necesar mai mult sprijin pentru consolidarea reformelor, pentru a se asigura continuitatea progresului.

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

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

În iulie 2016, Fitch a afirmat ratingul de credit al României în valuta străină pe termen lung la "BBB-" cu perspectivă stabilă și a retrogradat ratingul de credit în valută națională pe termen lung la "BBB-" de la "BBB", subliniind presiunile negative asupra sustenabilității fiscale pe termen mediu ca urmare a unor reduceri considerabile ale impozitelor. Pe 8 aprilie 2016, Standard & Poor's a atribuit României ratingul "BBB-" cu perspectivă stabilă, raportul menționând că incertitudinea politică din România este probabil să rămână ridicată în perioada premergătoare alegerilor parlamentare din decembrie, rezultând posibil în deteriorarea viitoare a finanțelor publice. Pe 10 iunie 2016, raportul semestrial al Moody's privind România a menținut calificativul "Baa3" cu perspectivă pozitivă. În cazul modificărilor perspectivei sau a degradării calificativelor obținute de România, costurile aferente datoriei publice financiare vor crește, determinând efecte directe cu privire la gestionarea generală a bugetului.

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

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

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

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

Încrederea în sistemul medical din România rămâne scăzută

Sistemul medical reprezintă unul dintre cele mai problematice sectoare din România. Proporția populației române care raportează o necesitate medicală nesatisfăcută din cauza lipsei accesibilității, a distanței față de cel mai apropiat centru de servicii medicale și a timpului de așteptare, deși în scădere față de anii anteriori, este în continuare una dintre cele mai ridicate din UE (10,4% în România în comparație cu media de 3,5% în UE). Potrivit celui mai recent (2014) raport Eurobarometer "Patient Safety and Quality of Care" publicat de Comisia Europeană, în baza interviurilor realizate, calitatea generală a îngrijirii sănătății în România, este scăzută, iar majoritatea respondenților sunt de părere că pacienții pot fi prejudiciați în cursul primirii îngrijirilor medicale spitalicești și nespitalicești din România. Mita des întâlnită, utilizarea ineficientă a resurselor publice și lipsa de profesioniști în sistemul medical din România sunt printre principalele motive care limitează accesul la sistemul medical, în special în cazul pacienților cu venituri mici. Potrivit celui mai recent raport de țară, publicat de Comisia Europeană pentru România (februarie 2016), corupția este una dintre principalele provocări ale sistemului medical românesc: "Supravegherea contractelor de achiziție publică din sectorul medical este insuficientă. Unitatea de achiziții publice centralizată din cadrul Ministerului Sănătății nu dispune de personal suficient, iar mandatul său acoperă doar 25% din spitale. Lipsa de transparență în rambursările medicale constituie o provocare severă în aplicarea măsurilor privind prevenirea fraudei și a corupției în ceea ce privește cererile de rambursare. Aceasta are un impact direct asupra bugetului sectorului medical".

Mai mult, ultimele evenimente care au avut loc, în special, în sistemul medical public, continuă să deterioreze încrederea populației în tot sistemul medical. Deși majoritatea acestor evenimente se întâmplă în sistemul medical public, cum ar fi luarea de mită și personalul necalificat, unele evenimente au un impact negativ semnificativ asupra întregului sistem. De exemplu, la începutul anului 2016, o companie farmaceutică din România a fost pusă sub urmărire și apoi pusă sub acuzare pentru diluarea dezinfectanților utilizați în spitale

pentru curățarea echipamentelor, a sălilor de operație și a podelelor. Acest incident a stârnit nemulțumirea publică și a generat neîncredere în sistemul sanitar din România în general.

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

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

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

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

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

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

Riscuri referitoare la acțiuni și ofertă

Este posibil să nu se dezvolte o piață activă și lichidă a Acțiunilor după Ofertă și admiterea acestora la tranzacționare

Înainte de Ofertă, nu a avut loc nici o altă ofertă publică a Acțiunilor, iar Acțiunile nu au fost admise la tranzacționare. Prețul Final de Ofertă a fost agreat între Acționarii Vanzători, Societate și Manageri și s-ar putea să nu corespundă prețului de piață al Acțiunilor ulterior admiterii acestora la tranzacționare. Este posibil să nu se dezvolte sau este posibil să nu se mențină o piață activă după finalizarea Ofertei, luând în considerare, de asemenea, că acțiunile admise la tranzacționare pe Bursa de Valori București sunt mai puțin lichide decât cele tranzacționate pe alte burse și nu poate fi exclus faptul că prețul de piață al Acțiunilor ar putea scădea sub Prețul Final de Ofertă după admiterea Acțiunilor la tranzacționare.

Este posibil ca Acțiunile să nu fie admise sau menținute la tranzacționare pe Bursa de Valori București

Admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere administrată de Bursa de Valori București necesită ca Bursa de Valori București să aprobe admiterea acțiunilor la tranzacționare. Admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere administrată de Bursa de Valori București este supusă anumitor cerințe. Societatea intenționează să întreprindă toate măsurile necesare pentru a se asigura că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere administrată de Bursa de Valori București cât mai curând posibil, după încheierea Ofertei. Totuși, nu există nicio garanție că, în cazul modificării cerințelor de admisibilitate, toate condițiile de admitere/tranzacționare vor fi îndeplinite. În consecință, nu există certitudine că Acțiunile vor fi admise la tranzacționare pe Piața Reglementată la Vedere administrată de Bursa de Valori București la data estimată sau că vor fi admise vreodată. Autoritatea de Supraveghere Financiară are dreptul de a dispune, iar Bursa de Valori București are dreptul de a suspenda tranzacționarea Acțiunilor, dacă Societatea nu se conformează regulamentelor aplicabile (precum, spre exemplu, cerințele specifice de transparență) sau dacă o asemenea suspendare este necesară pentru a proteja interesele participanților la piață sau dacă buna funcționare a pieței este pusă în pericol temporar. Nu există nicio asigurare că tranzacționarea Acțiunilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a tranzacționării poate afecta negativ prețul de tranzacționare al Acțiunilor. În plus, dacă Societatea nu reușește să îndeplinească anumite cerințe sau obligații stabilite în legi sau regulamente aplicabile societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare la Bursa de Valori București, sau dacă tranzacționarea în bune condiții, siguranța tranzacționării sau interesele investitorilor sunt puse în pericol, Acțiunile pot, sub condiția îndeplinirii anumitor condiții, să fie retrase de la tranzacționarea pe piață. Nu există nicio asigurare că o astfel de situație nu va avea loc în legătură cu Acțiunile. Toate aceste riscuri, dacă se materializează, ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra prețului Acțiunilor și asupra capacității investitorilor de a-și vinde Acțiunile pe piață.

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

Prețul de tranzacționare al Acțiunilor poate fluctua semnificativ din cauza mai multor factori, incluzându-i pe cei prezentați în această secțiune, precum și din cauza unor factori precum: fluctuațiile pieței sau ale condițiilor economice, în general, schimbări de natură politică, astfel de fluctuații putând apărea indiferent de activitatea Grupului.

Prețul acțiunilor societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare poate înregistra volatilități semnificative. Cotațiile bursiere și prețurile la care investitorii pot vinde Acțiunile în care investesc pot fi influențate de un număr considerabil de factori, aferenți Grupului și activității acestuia, sectorului de servicii

medicale sau societăților admise la tranzacționare, în general. Asemenea fluctuații, în viitor, pot afecta negativ prețul de piață al Acțiunilor, care poate genera pierderi pentru investitori, indiferent de activitatea Grupului.

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

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

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

Acționarii majoritari ai Societății pot vinde Acțiuni emise de Societate, după expirarea oricărei perioade de restricții aplicabile sau înainte, cu condiția îndeplinirii formalităților necesare și a respectării anumitor limitări legate de acordurile de finanțare ale Grupului. Grupul nu poate estima dacă astfel de vânzări vor avea loc sau care vor fi efectele unei asemenea vânzări de Acțiuni, deși, bazându-se pe alte situații/practici, nu este exclus ca prețul Acțiunilor să scadă. Orice vânzări ale unui număr substanțial de Acțiuni, sau perceperea că o asemenea vânzare ar putea avea loc, ar putea avea un efect negativ asupra prețului Acțiunilor.

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

Acționarii Societății au, în cazul unei majorări de capital, drept de preempțiune în legătură cu noile acțiuni pe care Societatea își propune să le emită (a se vedea detalii privind aceste drepturi de preempțiune în secțiunea "*Descrierea Capitalului Social și a Structurii Corporative – Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor*" de mai jos). Cu toate acestea, deținătorii Acțiunilor care se află în anumite jurisdicții s-ar putea să nu aibă posibilitatea de a-și exercita un asemenea drept, decât dacă s-ar respecta cerințele legale aplicabile în legătură cu valorile mobiliare din astfel de jurisdicții sau dacă s-ar putea obține derogări de la astfel de cerințe. Cum este puțin probabil ca Societatea să adere la astfel de cerințe și cum este puțin probabil să existe derogări, Societatea nu poate exclude faptul că este posibil ca deținătorii Acțiunilor care se află în astfel de jurisdicții să nu poată exercita drepturile lor de preempțiune în viitoarele operațiuni de majorare a capitalului implementate de Societate și, drept consecință, pachetele de acțiuni ale unor asemenea acționari ar putea fi diluate.

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

Este posibil ca prețul Acțiunilor și orice potențiale dividende pe care acționarii Societății le distribuie să fie denumite în RON. Investițiile investitorilor ce utilizează ca valută de referință altă monedă decât RON expun astfel de investitori la riscul ratelor valutare de schimb. Orice depreciere a RON, în raport cu astfel de valute, va reduce valoarea investiției în Acțiuni sau a dividendelor datorate de Societate pentru acești investitori.

INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA PREZENTUL PROSPECT

Prezentul document reprezintă un prospect care se referă la Societate, Acționarii Vândători și Acțiunile Oferite, în sensul prevăzut de Directiva privind Prospectul.

Prezenta Ofertă nu constituie o ofertă de vânzare ori o invitație de ofertă de cumpărare de valori mobiliare în orice jurisdicție în care o astfel de ofertă sau invitație ar fi ilegală. Acțiunile Oferite nu au fost și nici nu vor fi înregistrate în baza Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreun stat sau altă jurisdicție care aparține Statelor Unite și nu pot fi oferite sau vândute pe teritoriul Statelor Unite sau în afara teritoriului Statelor Unite, decât în cadrul unor tranzacții offshore în temeiul dispozițiilor prevăzute de Regulamentul S. Pentru detalii cu privire la aceste aspecte, precum și cu privire la alte câteva restricții aplicabile ofertelor, actelor de înstrăinare și de transfer cu privire la Acțiunile Oferite, precum și la distribuția prezentului Prospect, a se vedea secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*".

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

Societatea și, după caz, fiecare Acționar Vândător (exclusiv pentru informațiile cu privire la sine), își asumă responsabilitatea pentru informațiile conținute în acest Prospect. Potrivit cunoștințelor Societății și ale fiecărui Acționar Vândător (exclusiv pentru informațiile cu privire la sine), fiecare dintre aceștia au depus diligența necesară pentru a se asigura că informațiile conținute în prezentul Prospect sunt în conformitate cu realitatea și nu există omisiuni care ar putea să afecteze semnificativ conținutul acestuia.

Nicio persoană nu este autorizată să dezvăluie vreo informație ori să dea vreo declarație în legătură cu Oferta sau cu vânzarea Acțiunilor Oferite, cu excepția celor conținute în prezentul Prospect și, în cazul în care se dezvăluie orice informație sau se dă orice declarație în afara informațiilor sau a declarațiilor incluse în Prospect, respectivele informații sau declarații nu trebuie să fie considerate ca fiind autorizate de Societate, de vreunul dintre Acționarii Vândători sau de către oricare dintre Raiffeisen Bank S.A. sau WOOD & Company Financial Services a.s. (împreună, "**Managerii**") ori de către afiliații acestora. Dacă vreo persoană furnizează oricărui investitor informații diferite sau inconsecvente, respectivul investitor nu ar trebui să se bazeze pe acestea.

Prezentul Prospect este pus la dispoziție de Societate și de fiecare Acționar Vândător pentru a permite potențialilor investitori să analizeze posibilitatea de a subscrie și de a cumpăra Acțiuni Oferite. Prezentul Prospect nu este menit să constituie baza vreunei evaluări de credit sau de altă natură și nu ar trebui să fie considerat drept o recomandare din partea Societății, a oricărui Acționar Vândător sau a vreunui Manager către destinatarii acestui Prospect de a subscrie sau de a achiziționa Acțiuni Oferite. Niciun Manager și niciunul dintre afiliații sau consultanții acestora nu dau nicio declarație și nu acordă nicio garanție, explicită sau implicită, cu privire la acuratețea sau caracterul complet al oricăror informații conținute în acest Prospect și nicio informație inclusă în acest Prospect nu este și nici nu va fi considerată a fi o promisiune sau o declarație acordată de vreun Manager pe care să se poată baza vreo persoană în legătură cu evenimente trecute sau viitoare. Se interzice orice reproducere sau distribuire, integrală sau parțială, a acestui Prospect și orice dezvăluire a conținutului acestuia, cu excepția situației în care conținutul Prospectului este disponibil în alt mod publicului larg, precum și orice utilizare a informațiilor din acest document în alt scop decât în vederea analizării oportunității unei investiții în Acțiunile Oferite.

În legătură cu Oferta, Raiffeisen Bank S.A., ("**Managerul de Stabilizare**") (sau persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) poate/pot efectua tranzacții în scopul de a susține prețul Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala. Cu toate acestea, este posibil ca stabilizarea să nu aibă loc. Orice acțiune de stabilizare poate fi inițiată la data la care începe tranzacționarea Acțiunilor la Bursa de Valori București și, dacă este inițiată, poate înceta în orice moment, însă trebuie să se încheie cel târziu după

30 de zile. Orice acțiune de stabilizare sau supraalocare trebuie derulată de Managerul de Stabilizare (sau de persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) în conformitate cu toate legile și regulile aplicabile.

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

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

Investitorii potențiali nu ar trebui să trateze informațiile din prezentul Prospect ca reprezentând consultanță de investiții, juridică sau fiscală. Fiecare potențial investitor ar trebui să își consulte propriul consultant juridic, financiar, contabil, precum și alți consilieri cu privire la aspectele juridice, fiscale, comerciale, financiare și pentru alte servicii de consultanță în legătură cu subscrierea sau cumpărarea Acțiunilor Oferite. Nici Societatea, nici un Acționar Vanzător și nici vreunul dintre Manageri nu fac nicio declarație vreunui deținător sau cumpărător ori subscriitor de Acțiuni Oferite cu privire la legalitatea unei investiții în Acțiunile Oferite realizate de respectivul deținător, cumpărător sau subscriitor în baza legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare. Prețul Acțiunilor Oferite, precum și venitul și dividendele aferente acestora, dacă există, pot să scadă, să crească sau să nu existe.

În legătură cu Oferta, Managerii, precum și oricare dintre afiliații acestora care acționează în calitate de investitor în nume propriu, pot subscrie sau cumpăra Acțiuni Oferite, și, în această calitate, pot deține, subscrie, cumpăra, vinde, oferi spre vânzare sau pot tranzacționa în orice alt mod în nume propriu astfel de valori mobiliare, orice alte valori mobiliare emise de Societate sau orice alte investiții în legătură cu Oferta sau alte tipuri de investiții. Managerii nu intenționează să dezvăluie existența sau valoarea oricăror astfel de investiții sau tranzacții, cu excepția cazului în care există o obligație legală de a dezvălui altfel de informații.

Fiecare Acționar Vanzător, Societatea și fiecare dintre Manageri își rezervă dreptul, în cadrul procedurii de alocare a Acțiunilor Oferite, de a respinge, integral sau parțial, orice ofertă de subscriere sau de cumpărare de Acțiuni Oferite și de a vinde oricărui potențial investitor mai puțin decât numărul total de Acțiuni Oferite pentru care a scris investitorul respectiv.

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

Distribuirea acestui Prospect, precum și oferta și vânzarea Acțiunilor Oferite pot fi restricționate prin lege în anumite jurisdicții. Investitorilor le revine obligația de a se informa cu privire la existența restricțiilor și de a respecta respectivele restricții. Nici Societatea, nici un Acționar Vanzător și nici Managerii nu au întreprins vreo acțiune de natură să permită inițierea vreunei oferte publice de Acțiuni Oferite, alta decât Oferta către investitori în România, în vreo jurisdicție în care ar fi necesară îndeplinirea vreunor formalități pentru

inițierea unei oferte publice. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătură cu nicio ofertă către, sau invitație de cumpărare adresată către vreo persoană în vreo jurisdicție sau în situații în care o astfel de ofertă sau invitație nu este autorizată sau este ilegală. Informații suplimentare cu privire la restricțiile aplicabile ofertelor și vânzărilor Acțiunilor Oferite sunt prezentate mai jos, precum și în secțiunile "*Subscriere și Vânzare*" și "*Restricții de Vânzare și Transfer*". Nici Societatea, nici un Acționar Vânzător și niciunul dintre Manageri nu lansează nici o ofertă de vânzare a Acțiunilor Oferite ori vreo invitație de a participa în vreo ofertă de a cumpăra Acțiuni Oferite către nicio persoană în nicio jurisdicție, cu excepția situației în care o astfel de ofertă sau invitație este permisă.

Managerii acționează exclusiv pentru Acționarii Vânzători și, prin urmare, nu acționează pentru nicio altă persoană în legătură cu Oferta și nu vor fi considerați răspunzători față de nicio altă persoană și nu vor furniza servicii de consultanță în legătură cu Oferta altor persoane decât Acționarilor Vânzători.

Prezentul Prospect va fi disponibil pe pagina de internet a Raiffeisen Bank S.A. la adresa www.raiffeisen.ro, pe pagina de internet a Societății la adresa www.medlife.ro, precum și pe pagina de internet a Bursei de Valori București www.bvb.ro, iar copii ale prezentului Prospect vor fi disponibile, la cerere, în timpul programului normal de lucru la sediul Raiffeisen Bank S.A. situat în clădirea Sky Tower din Calea Floreasca, nr. 246 C, sector 1, București, România. Informațiile cuprinse în prezentul Prospect sunt corecte numai la data menționată pe prima pagină a acestui Prospect. Este posibil să fi intervenit modificări în activitatea și situația financiară ale Societății de la data indicată pe prima pagină a acestui Prospect.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN STATELE UNITE ALE AMERICII

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate potrivit Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din vreunul dintre statele sau jurisdicțiile din Statele Unite ale Americii, în vederea oferirii sau vânzării Acțiunilor Oferite în vreunul dintre statele sau jurisdicțiile din Statele Unite ale Americii și nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii. Acțiunile Oferite nu pot fi transferate decât cu respectarea restricțiilor descrise în prezentul document. A se vedea secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*".

Nici Comisia privind Valorile Mobiliare și Bursele din Statele Unite ale Americii ("SEC") și nicio altă comisie statală a valorilor mobiliare, precum și nicio autoritate a valorilor mobiliare din afara SUA nu a aprobat sau respins Prospectul, alta decât ASE, sau distribuirea sau vânzarea Acțiunilor Oferite și nu a stabilit că acest Prospect este corect sau complet. Orice declarație care contravine enunțului anterior va fi calificată drept infracțiune.

NOTIFICARE ADRESATĂ INVESTITORILOR DIN SEE

Acest Prospect a fost întocmit în considerarea faptului că toate ofertele de Acțiunile Oferite (altele decât în România) vor fi efectuate în temeiul unei excepții de la obligația de a publica un prospect pentru ofertele de Acțiuni Oferite, conform Articolului 3.2 din Directiva privind Prospectul, astfel cum aceasta a fost implementată în statele membre ale SEE. În consecință, orice persoană care derulează sau intenționează să deruleze o ofertă de valori mobiliare în interiorul SEE, trebuie să o deruleze astfel încât să nu dea naștere niciunei obligații în sarcina Societății, a vreunui Acționar Vânzător sau a oricăruia dintre Manageri sau a oricărei alte persoane de a întocmi și publica un prospect pentru o astfel de ofertă. Nici Societatea, niciun Acționar Vânzător și niciun Manager nu a autorizat și nici nu autorizează realizarea vreunei oferte de Acțiuni Oferite prin intermediari financiari, alții decât Managerii, respectivele oferte de către Manageri constituind plasamentul final al Acțiunilor Oferite în conformitate cu prezentul Prospect.

În ceea ce privește fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (fiecare un "**Stat Membru Relevant**"), de la data la care aceasta este implementată în respectivul Stat Membru Relevant,

nicio ofertă de Acțiuni Oferite nu este adresată și nu va fi adresată publicului din respectivul Stat Membru Relevant (altul decât România), cu excepția: (a) oricărei persoane juridice care este considerată investitor calificat conform definiției din articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul ("**Investitor Calificat**"); și/sau (b) unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât Investitorii Calificați, așa cum sunt definiți în Directiva privind Prospectul), în orice Stat Membru Relevant; și/sau (c) în orice alte situații reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul; **cu condiția** ca nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună publicarea de către Societate sau de către oricare Acționar Vanzător a unui prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul sau a unui amendament la prezentul Prospect, conform Articolului 16 din Directiva privind Prospectul.

În scopul prezentei note, expresia "**ofertă de Acțiuni Oferite**" cu privire la Acțiunile Oferite în orice Stat Membru Relevant înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace a unor informații suficiente cu privire la termenii Ofertei și la Acțiunile Oferite, astfel încât să permită unui investitor să decidă să subscrie sau să cumpere Acțiuni Oferite, după caz, în funcție de modul în care această expresie este reglementată în respectivul Stat Membru Relevant prin orice măsură de implementare a Directivei privind Prospectul în Statul Membru Relevant.

NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

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

Atunci când investitorii analizează declarațiile privind perspectivele ar trebui să ia în considerare cu mare atenție factorii mai sus menționați, precum și alte incertitudini și evenimente, având în vedere în special contextul politic, economic, social și legislativ în care activează Societatea. Declarațiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestuia. Societatea nu își asumă nicio obligație și niciun angajament de a actualiza sau de a revizui aceste declarații privind perspectivele cuprinse în Prospect în vederea reflectării oricăror modificări ale așteptărilor Societății cu privire la acestea sau ale condițiilor, împrejurărilor sau circumstanțelor care au stat la baza unor astfel de declarații, cu excepția cazului în care există obligația de a publica astfel de actualizări sau revizuri potrivit legii.

NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI PUNEREA ÎN EXECUTARE A HOTĂRĂRILOR JUDECĂTOREȘTI ÎN MATERIE CIVILĂ

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

- chema în judecată în Statele Unite sau în țări altele decât România pe oricare dintre directorii și membrii conducerii de nivel înalt a Societății, nominalizați în prezentul Prospect; sau
- pune în executare, în Statele Unite sau în țări altele decât România, hotărâri judecătorești pronunțate de instanțe judecătorești din Statele Unite sau din alte țări împotriva Societății sau împotriva oricăruia dintre directorii sau membrii conducerii de nivel înalt a Societății, nominalizați în acest Prospect, în cadrul oricărei acțiuni legale.

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

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

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

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

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

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

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

PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII

Informații financiare și operaționale

Situațiile financiare ale Grupului MedLife

Situațiile financiare consolidate auditate ale Societății și ale filialelor sale ("**Grupul**") la data de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 ("**Situațiile Financiare 2013**"), 31 decembrie 2014 ("**Situațiile Financiare 2014**") și 31 decembrie 2015 ("**Situațiile Financiare 2015**" și, împreună cu Situațiile Financiare 2013 și Situațiile Financiare 2014, denumite "**Situațiile Financiare Anuale**") și informațiile financiare interimare consolidate la data de și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 ("**Situațiile Financiare Interimare**" și, împreună cu Situațiile Financiare Anuale, denumite "**Situațiile Financiare**") sunt incluse în prezentul Prospect. Situațiile Financiare incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("**IFRS**"), adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile Financiare sunt prezentate în lei românești.

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

Informații financiare proforma

Prospectul include informații financiare pro forma ("**Informații Financiare Pro Forma**") ale Grupului MedLife pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 și pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016, întocmite în conformitate cu politicile contabile ale Grupului. Auditorul independent al MedLife a emis un raport în conformitate cu Regulamentul Comisiei Europene nr. 809/2004 pentru implementarea Directivei privind Prospectul și cu Regulamentul nr. 1/2006 pentru compilarea informațiilor financiare proforma, după cum este menționat în raportul întocmit de auditorul independent și inclus în prezentul Prospect. Informațiile Financiare Pro Forma sunt prezentate în lei românești.

Indicatori nedefiniți de IFRS

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

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

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

Informații operaționale neauditate

Informațiile operaționale neauditate ale Societății în legătură cu activitățile sale provin din următoarele surse: (i) registre interne și evidențe ale Societății; (ii) sisteme contabile (bazate pe facturi emise și/sau primite); (iii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize de

management; și (v) discuții cu personalul-cheie din zona operațională. Informațiile operaționale provenite din contabilitatea de gestiune sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Societății se regăsesc în principal în secțiunile "*Analiza Situației Operaționale și Financiare*" și "*Activitatea Societății*".

Informații despre piață

Datele de piață utilizate în prezentul Prospect la secțiunile "*Rezumat*", "*Factori de Risc*", "*Analiza Situației Operaționale și Financiare*", "*Piața Serviciilor Medicale din România*" și "*Activitatea Societății*" au fost extrase din surse oficiale și din industrie, precum și din alte surse pe care Societatea le consideră demne de încredere. Sursele acestor informații, date și statistici includ Institutul Național de Statistică din România, Ministerul Sănătății, Organizația Mondială a Sănătății, Eurostat, Ministerul Finanțelor Publice, PMR (o societate care se ocupă cu activitatea de cunoaștere a pieței, cu expertiză în peste 25 de țări în Europa Centrală și de Est, care se specializează în sectoare precum: construcții, retail, farmaceutice, servicii medicale și tehnologie informaționale și de comunicații) ("**PMR**"), Banca Națională a României, Fondul Monetar Internațional și Autoritatea de Supraveghere Financiară. Informațiile, datele și statisticile au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Societății și în măsura în care aceasta poate stabili din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

PMR și-a exprimat și menținut acordul scris pentru includerea în acest Prospect a informațiilor din Raportul PMR din 2016, în forma și în contextul în care sunt incluse în Prospect și a aprobat conținutul acestor informații, în scopul punctelor 23.1 din Anexa I din Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004. În scopul Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, PMR declară că este responsabil pentru informațiile extrase din Raportul PMR din 2016 și incluse în prezentul Prospect și că a luat toate măsurile rezonabile în vederea asigurării că respectivele informații reflectă realitatea și nu conțin omisiuni care să afecteze conținutul acestuia. Această declarație este inclusă în Prospect în conformitate cu punctul 1.2. din Anexa I și punctul 1.2. din Anexa III din Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004.

State

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

Monede

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

Rotunjiri

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

Referințe la Societate

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

Trimiteri juridice

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

INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Următoarele tabele ilustrează, pentru perioadele indicate, informații privind cursul valutar între RON și EUR, în baza informațiilor preluate de la BNR. Coloanele intitulate "Mediu" din tabelele de mai jos indică media ratelor zilnice de referință pentru perioadele respective.

Exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
		<i>(RON raportat la EUR)</i>		
2013.....	4,5535	4,3072	4,4186	4,4847
2014.....	4,5447	4,3845	4,4440	4,4821
2015.....	4,5381	4,3965	4,4446	4,5245

Sursa: BNR

Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
		<i>(RON raportat la EUR)</i>		
2015.....	4,5110	4,3965	4,4406	4,4167
2016.....	4,5396	4,4444	4,4845	4,4523

Sursa: BNR

Sfârșitul lunilor	Maxim	Minim	Mediu	Sfârșitul perioadei
		<i>(RON raportat la EUR)</i>		
mai 2016.....	4,5194	4,4864	4,4994	4,5115
iunie 2016.....	4,5396	4,5070	4,5218	4,5210
iulie 2016	4,5199	4,4444	4,4858	4,4654
august 2016	4,4757	4,4488	4,4594	4,4535
Septembrie 2016	4,4559	4,4466	4,4506	4,4523

Sursa: BNR

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

REZUMATUL OFERTEI

Societatea	Med Life S.A.
Acționarii Vanzători	V4C Eastern Europe Holding V Limited și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale.
Oferta	<p>Oferta constă din oferirea de către Acționarii Vanzători a unui număr de până la 8.840.480 Acțiuni existente sub formă de Acțiuni Oferite constând într-un număr de 8.036.800 Acțiuni de Bază și într-un număr maxim suplimentar de 803.680 Acțiuni Supraalocate.</p> <p>Oferta este structurată ca o ofertă de Acțiuni Oferite (i) către publicul din România și (ii) în afara teritoriului Statelor Unite în cadrul unor tranzacții offshore în baza prevederilor Regulamentului S.</p>
Stabilizare	<p>În legătură cu Oferta, Raiffeisen Bank S.A., ("Managerul de Stabilizare") (sau persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) poate/pot efectua tranzacții în scopul de a susține prețul Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala. Cu toate acestea, este posibil ca stabilizarea să nu aibă loc. Orice acțiune de stabilizare poate fi inițiată la data la care începe tranzacționarea Acțiunilor la Bursa de Valori București și, dacă este inițiată, poate înceta în orice moment, însă trebuie să se încheie cel târziu după 30 de zile. Orice acțiune de stabilizare sau supraalocare trebuie derulată de Managerul de Stabilizare (sau de persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) în conformitate cu toate legile și regulile aplicabile.</p>
Manageri	<p>RAIFFEISEN BANK SA, instituție de credit, înființată și funcționând în conformitate cu legile din România, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare 014476, înregistrată în registrul ASF sub nr. PJR01INCR/400009, cu sediul social în Sky Tower Building, Calea Floreasca nr. 246 C, Sector 1, București, România.</p> <p>WOOD & Company Financial Services a.s. o societate, înființată și funcționând în conformitate cu legile din Republica Cehă, cu sediul social în Praga, Palladium, Nam. Republiky 1079/1a, 110 00 Prague 1, Id. No. 26503808, înregistrată la registrul comercial al Tribunalului Municipal din Praga, secțiunea B dosar 7484, înregistrată în registrul ASF sub nr. PJM01FISMCZE0021.</p>
Tranșele Ofertei	<p>Oferta este împărțită în două tranșe ("Tranșele Ofertei") după cum urmează:</p> <p>(1) un procent de 15% din Acțiunile Oferite (un număr de 1.326.072 Acțiuni) va fi oferit inițial oricăror persoane fizice sau persoane juridice care nu întrunesc criteriile de încadrare ca Investitori Instituționali (astfel cum acest termen este definit mai</p>

jos) ("**Investitorii de Retail**") ("**Tranșa Investitorilor de Retail**"); și

(2) Acțiunile Oferite rămase (un număr de 7.514.408 Acțiuni) vor fi oferite către (i) instituții de credit, (ii) firme de investiții, (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții colective, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), (iv) societăți de asigurare, (v) fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societăți fiduciare (trust companies), (viii) instituții financiare internaționale (IFI), (ix) alți investitori considerați de Manageri a fi investitori instituționali în conformitate cu regulamentele interne ale Managerilor și (x) alte instituții financiare, inclusiv bănci depozitare ("**Investitori Instituționali**") ("**Tranșa Investitorilor Instituționali**").

Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi determinată de Acționarii Vanzători împreună cu Societatea și în urma recomandării Managerilor, pe baza nivelului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării.

Acțiunile Oferite

Până la 8.840.480 Acțiuni ordinare, respectiv un număr maxim de 7.283.360 Acțiuni oferite de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr maxim de 1.557.120 Acțiuni oferite de International Finance Corporation, emise în formă dematerializată (prin înscriere în cont). Toate Acțiunile au fost create în conformitate cu și respectă legea română.

Legislația în baza căreia au fost emise Acțiunile

Legea română

Registrul acționarilor

Funcția de registru al acționarilor este îndeplinită, în prezent, de Societate sub controlul Consiliului de Administrație. Ulterior admiterii la tranzacționare a Acțiunilor emise de Societate, funcția de registru al acționarilor va fi îndeplinită de Depozitarul Central S.A., cu sediul în Bulevardul Carol I nr 34 - 36, etajele 3,8 și 9, sector 2, cod poștal 020922, București, România.

Moneda Acțiunilor

RON

Perioada de Ofertă

8 (opt) Zile Lucrătoare, de la data de 6 decembrie 2016 și până la data de 15 decembrie 2016 inclusiv – pentru Investitorii Instituționali

7 (șapte) Zile Lucrătoare, de la data de 7 decembrie 2016 și până la data de 15 decembrie 2016 inclusiv – pentru Investitorii de Retail

Data Alocării

ultima zi a Perioadei de Ofertă

Prețul Maxim

35 RON per Acțiune Oferită

Prețul Final de Ofertă

Prețul Final de Ofertă va fi anunțat cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării. A se vedea secțiunea "*Subscriere și Vânzare*"

Metoda de Intermediere

Metoda celei mai bune execuții.

Listare și Tranzacționare

Se va depune o cerere către Bursa de Valori București pentru admiterea la tranzacționare a Acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.

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

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

ISIN Acțiuni: ROMEDLACNOR6

CFI: ESVUFR

Simbol tranzacționare Acțiuni la Bursa de Valori București: M

Decontare și Transfer

Plata pentru Acțiunile Oferite urmează să fie efectuată în RON prin sistemul RoClear (Sistemul Român de Decontare, Compensare, Custodie, Depozitare și Registru), care este administrat de Depozitarul Central din România. A se vedea secțiunea "*Decontare și Transfer*". Transferul Acțiunilor în cadrul Ofertei și vânzările de Acțiuni pe piața secundară vor fi decontate și compensate prin sistemul de decontare administrat de către Depozitarul Central din România, în conformitate cu legislația română aplicabilă.

Interdicție de Înstrăinare

Societatea și Acționarii Vanzători vor agreea fiecare cu Managerii că, începând de la data Contractului de Intermediere și până la data când expiră un termen de șase (6) luni de la Data Decontării, nicio persoană dintre Societate, Acționarii Vanzători, persoanele controlate de aceștia, direct sau indirect, sau persoanele care acționează pe seama oricăreia dintre aceste persoane nu va: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, încheia acorduri cu privire la vânzare, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăroră dintre titlurile de capital ale Societății; sau (c) încheia orice tranzacții având același efect economic, sau conveni să încheie,

sau anunța public orice intenție a sa de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus.

Mihai Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu vor încheia cu Managerii un contract privind o interdicție de înstrăinare de acțiuni, prin care fiecare dintre cei de mai sus se va obliga, începând de la data încheierii acestui contract și până la data când expiră un termen de șase (6) luni de la Data Decontării, ca niciunul dintre ei și nicio persoană acționând pe seama vreunui dintre ei nu va: (a) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, sau transfera sau dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; sau (b) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror titluri de capital ale Societății; sau (c) încheia orice tranzacții având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție a sa de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus. În conformitate cu contractul, executarea ipotecilor constituite prin contracte semnate înainte de data contractului de interdicție, asupra acțiunilor deținute de membrii Familiei Marcu în Societate în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, sau a părților finanțatoare potrivit Împrumutului Sindicalizat, nu vor face obiectul restricțiilor din contract menționate mai sus.

Utilizarea Fondurilor Obținute

Societății nu îi va reveni nicio parte din fondurile obținute din vânzarea Acțiunilor de către Acționarii Vanzători în cadrul Ofertei.

Acționarii Vanzători vor primi toate fondurile nete obținute din vânzarea Acțiunilor Oferite și intenționează să le utilizeze în scopurile descrise în secțiunea "*Utilizarea fondurilor obținute*".

Regimul fiscal

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

Politica privind Dividendele

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

Drepturi de vot

Pentru detalii privind drepturile de vot aferente Acțiunilor, vă

rugăm consultați secțiunea "*Descrierea Capitalului Social și a Structurii Corporative – Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor*" din prezentul Prospect.

Restricții de Vânzare și Transfer

Pentru detalii privind restricțiile de vânzare și transfer al Acțiunilor, vă rugăm consultați secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*" din prezentul Prospect.

Factori de risc

Investitorii ar trebui să ia în considerare cu mare atenție anumite riscuri prezentate în secțiunea "*Factori de Risc*".

UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE

Veniturile brute obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei vor fi de aproximativ 309.416.800 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de Acționarii Vanzători vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă).

Totalul veniturilor nete obținute de Acționarii Vanzători în urma Ofertei, după deducerea comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor aferente Ofertei, va fi de aproximativ 300.416.582 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de Acționarii Vanzători vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă).

Totalul comisioanelor, tarifelor și cheltuielilor plătibile de către Acționarii Vanzători în legătură cu Oferta se așteaptă să fie de aproximativ 9.000.218 RON (presupunând că toate Acțiunile Oferite deținute de Acționarii Vanzători vor fi vândute la Prețul Maxim de Ofertă).

Prin vânzarea Acțiunilor Oferite, obiectivul International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este de a realiza randament financiar pe investițiile de tip equity ale International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale în Societate și de a recicla capitalul acestuia pentru investiții viitoare.

Veniturile obținute în urma Ofertei de V4C Eastern Europe Holding V Limited, care este filială a V4C Eastern Europe Fund, un fond închis de investiții private tip equity, vor fi folosite pentru rambursarea de capital și câștiguri din investiții către investitorii Grupului din care V4C Eastern Europe Holding V Limited face parte.

Societății nu îi va reveni nicio parte din veniturile provenite în urma Ofertei.

Comisioanele, tarifele și cheltuielile survenite în urma Ofertei nu le vor fi pretinse investitorilor de către Societate sau de către vreunul dintre Acționarii Vanzători.

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

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

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

Obiectivul Consiliului de Administrație este de a crea valoare pentru acționarii Societății. Pentru a menține tendința curentă de creștere al profitabilității, Grupul are nevoie atât de resursele sale interne, cât și de cele externe. Astfel, Consiliul de Administrație, axat pe continuarea extinderii a profitabilității Grupului în beneficiul acționarilor, intenționează să propună nedistribuirea dividendelor către acționari, atâta timp cât randamentul de creștere a Grupului este comparabil cu cel înregistrat în perioada acoperită de situațiile financiare istorice, respectiv: 2013 - 2015. În cazul în care Consiliul de Administrație va propune distribuirea dividendelor în viitor, vor trebui avute în vedere mai multe aspecte, respectiv: condițiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerințele de investiții, restricțiile legale și contractuale de plată a dividendelor și orice alți factori pe care Consiliul de Administrație îi poate considera relevanți. Orice parte de profit care nu este atribuită planurilor de creștere ale Societății sau care nu este grevată de restricții contractuale, legale sau de altă natură, va fi, de principiu, plătită sub formă de dividende acționarilor, cu excepția cazului în care este necesară pentru orice alt scop corporativ, inclusiv investițiile în oportunitățile de creștere a profitului.

Adunările Generale ale Acționarilor, care aprobă situațiile financiare anuale, stabilesc, de asemenea, valoarea brută a dividendului pe acțiune, cât și procesul de plată. Potrivit Legii Pieței de Capital, Adunarea Generală a Acționarilor care aprobă distribuirea dividendelor trebuie, totodată, să decidă și perioada în care dividendele vor fi plătite efectiv acționarilor. Începutul perioadei de plată nu va depăși 6 luni de la data adunării. Dacă Adunarea Generală a Acționarilor nu ia o decizie cu privire la perioada de plată a dividendelor, acestea vor fi plătite într-un termen de 30 de zile de la data publicării hotărârii care aprobă plata dividendelor în Monitorul Oficial al României. La expirarea acestei perioade, Societatea este considerată pusă de drept în întârziere.

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

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

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

Conform Legii Societăților, repartizarea dividendelor din profituri fictive sau din surse care nu pot fi distribuite, în lipsa situației financiare anuale sau contrar celor rezultate din aceasta, atrage răspunderea penală a administratorilor, directorilor, membrilor directoratului sau ai consiliului de supraveghere sau a

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

Exercițiul financiar al Societății începe la 1 ianuarie și se încheie la 31 decembrie. Conform Legii Societăților, dividendele pot fi distribuite doar dacă Societatea înregistrează profit, în baza situațiilor financiare anuale, aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor. Potrivit legislației din România, nu pot fi distribuite dividende intermediare. Profitul Societății după plata impozitului pe profit va fi distribuit conform hotărârii adunării generale a acționarilor. Societatea are obligația de a constitui rezerve și alte fonduri prevăzute de legile aplicabile.

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

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

CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA

Tablel următor prezintă capitalizarea și datoriile financiare ale Societății la data de 30 septembrie 2016. Tabelele de mai jos trebuie citite împreună cu secțiunile "Informații Financiare și Operaționale Selectate", "Analiza Situației Operaționale și Financiare", "Informațiile Financiare Pro forma", "Activitatea Societății" și cu situațiile financiare și notele explicative aferente acestora.

	30 septembrie 2016
	<i>Neauditat (RON)</i>
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porțiuni curentă	16.946.744
Garantate	-
Cu constituire de garanții	16.946.744
Negarantate/fără constituire de garanții	-
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi, porțiuni non-curentă (excluzând ratele curente ale datoriilor pe termen lung)	184.807.028
Garantate	-
Cu constituire de garanții	184.807.028
Negarantate/fără constituire de garanții	-
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi	201.753.772
Capitaluri proprii	91.257.608
Capital social	13.932.034
Rezerve	86.504.066
Rezultat raportat	(21.220.013)
Interese care nu controlează	12.041.521
Total capitalizare	293.011.380

Sursă: Situații Financiare Interimare

Tablel următor prezintă datoria financiară netă a Societății la data de 30 septembrie 2016:

	30 septembrie 2016
	<i>Neauditat (RON)</i>
Numerar și echivalente de numerar	11.063.002
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi	201.753.772
Datoria privind leasingul financiar	18.322.275
Îndatorare financiară netă	209.013.045

Sursă: Situațiile Financiare Interimare

Societatea declară că, la data de 30 septembrie 2016, valoarea totală a împrumuturilor purtătoare de dobânzi ale Grupului era de 201.753.772 RON, valoarea totală a capitalizării Grupului era de 293.011.380 RON, iar îndatorarea financiară netă a Grupului avea o valoare de 209.013.045 RON. La 30 septembrie 2016, datoriile contingente ale Grupului derivând din scrisori de garanție bancară erau în sumă de 2.861.791 RON.

Principalele schimbări în capitalizarea și îndatorarea Grupului înregistrate de la 30 septembrie 2016 sunt următoarele:

- în octombrie 2016, Grupul a tras o sumă suplimentară de 1.600.000 EUR din Împrumutul Sindicalizat, pentru a finanța achiziția CM Panduri;
- în noiembrie 2016, Grupul a rambursat suma de 2.100.000 EUR, reprezentând sume datorate și dobânzile acumulate din împrumuturi și contracte de leasing financiar;
- în noiembrie 2016, Grupul a tras o sumă de 4.000.000 EUR din împrumutul încheiat, la data de 30 septembrie 2016, cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, din care, la data Prospectului, o sumă de aproximativ 2.500.000 EUR este disponibilă în conturile bancare ale Grupului.

INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE

Rezumatul informațiilor financiare și operaționale istorice la data de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013, 2014 și 2015, precum și la data de și pentru perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2015 și 2016 provin din Situațiile Financiare incluse în alte secțiuni ale prezentului Prospect.

Rezumatul informațiilor financiare și operaționale trebuie să fie citite în asociere cu „Analiza situației financiare și operaționale”, „Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații”, „Informații financiare pro forma”, precum și cu Situațiile Financiare și Situațiile Financiare Interimare, inclusiv cu notele acestora incluse în alte părți în acest Prospect.

Situația consolidată a contului de profit și pierdere și a alor elemente ale rezultatului global

	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2013 Auditat	2014 Auditat	2015 Auditat	2015 Neauditat	2016 Neauditat
	<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>				
Vânzări	296.187.022	332.602.460	390.978.897	285.352.172	361.489.209
Alte venituri din exploatare	9.593.198	4.623.353	4.591.826	2.909.979	628.470
	305.780.220	337.225.813	395.570.723	288.262.151	362.117.679
VENITURI OPERAȚIONALE					
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(285.702.635)	(310.914.057)	(366.579.247)	(269.172.819)	(350.679.676)
	20.077.585	26.311.756	28.991.476	19.089.332	11.438.003
PROFIT OPERAȚIONAL					
Costul finanțării	(12.792.946)	(12.674.545)	(11.270.696)	(8.468.000)	(10.567.686)
Alte cheltuieli financiare	(9.391.934)	(3.672.730)	(4.722.017)	366.189	555.767
	(22.184.880)	(16.347.275)	(15.992.713)	(8.101.811)	(10.011.919)
REZULTAT FINANCIAR					
REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763	10.987.521	1.426.084
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.215.025)	(2.308.529)	(3.093.994)	(1.849.449)	(1.382.946)
REZULTAT NET	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769	9.138.072	43.138
Proprietarilor Grupului	(3.818.594)	6.546.639	8.580.871	7.812.407	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	(503.726)	1.109.313	1.323.898	1.325.665	2.044.222
Alte venituri care nu vor fi reclasificate în câștig sau pierdere					
Câștig/Pierdere din reevaluarea proprietății	13.530.874	(101.150)	-	(88.694)	-
Corecții referitoare la anii precedenți	-	-	(391.949)	-	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	(2.164.981)	16.184	62.335	13.814	-
TOTAL ALTE ELEMENTE DE REZULTAT GLOBAL	11.365.893	(84.966)	(329.614)	(74.880)	-
Total alte elemente de rezultat global atribuibile:					

	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat
	<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>				
Proprietarilor Grupului	9.033.871	(84.966)	(329.614)	(74.880)	-
Intereselor care nu controlează	2.332.022	-	-	-	-
TOATAL REZULTAT GLOBAL	7.043.573	7.570.986	9.575.155	9.063.192	43.138
Total rezultat global atribuibil:					
Proprietarilor Grupului	5.215.277	6.461.673	8.251.257	7.737.527	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	1.828.296	1.109.313	1.323.898	1.325.665	2.044.222

Sursă: Situațiile Financiare Anuale, Situațiile Financiare Interimare

Situația consolidată a poziției financiare

	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2016	
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	
	<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>				
ACTIVE					
ACTIVE IMOBILIZATE					
Fond comercial	22.274.311	22.580.306	24.275.015	37.013.965	
Imobilizări necorporale	10.204.994	12.396.599	13.811.734	22.892.064	
Imobilizări corporale	246.304.029	255.817.347	280.210.741	296.032.843	
Alte active financiare	840	840	871	1.651	
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	278.784.174	290.795.092	318.298.361	355.940.523	
Active privind impozitul amânat	-	-	-	-	
ACTIVE CIRCULANTE					
Stocuri	9.943.471	10.553.737	13.969.838	13.619.307	
Creanțe comerciale	35.316.243	39.898.398	41.799.756	47.665.410	
Activele privind impozitul curent	-	-	-	-	
Alte active	1.127.113	1.344.125	256.414	2.102.532	
Numerar și echivalente de numerar	6.993.189	7.583.358	5.881.496	11.063.002	
	53.380.016	59.379.618	61.907.504	74.450.251	
Active clasificate ca destinate vânzării	464.392	381.665	381.665	381.665	
CHELTUIELI ÎN AVANS	3.113.509	3.666.828	4.145.435	7.275.051	
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	56.957.917	63.428.111	66.434.604	82.106.967	
TOTAL ACTIVE	335.742.091	354.223.203	384.732.965	438.047.490	

	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie
	2013	2014	2015	2016
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat
	<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>			
CAPITALURI ȘI DATORII				
DATORII CURENTE				
Datorii comerciale	51.128.897	64.808.736	73.170.998	93.116.315
Descoperire de cont	12.254.524	15.582.209	15.513.594	417.164
Porțiunea curentă a datoriei din leasing financiar	1.211.206	1.255.341	7.032.056	6.529.453
Porțiunea curentă a datoriilor pe termen lung	29.109.791	13.918.290	17.907.388	16.529.580
Datorii cu impozitul pe profit curent	81.767	84.649	919.814	668.931
Alte datorii	6.985.331	9.262.150	11.673.569	18.342.462
Datorii asociate cu active destinate vânzării	799.829	745.267	690.640	629.207
	101.571.345	105.656.642	126.908.059	136.233.111
DATORII PE TERMEN LUNG				
Datorii din leasing financiar	65.263	1.666.461	12.294.667	11.792.822
Datorii pe termen lung	152.040.326	155.022.740	143.524.638	184.807.028
TOTAL DATORII PE TERMEN LUNG	152.105.589	156.689.201	155.819.305	196.599.850
Datorii cu impozitul amânat	15.317.264	15.059.481	14.809.109	13.956.921
TOTAL DATORII	167.422.853	171.748.682	170.628.414	346.789.882
CAPITALURI				
Capital emis	13.932.034	13.932.034	13.932.034	13.932.034
Rezerve	78.279.472	83.128.282	86.504.066	86.504.066
Rezultat raportat	(25.627.588)	(24.014.725)	(19.139.252)	(21.220.013)
Capitaluri atribuibile proprietarilor Grupului	66.583.918	73.045.591	81.296.848	79.216.087
Interese care nu controlează	163.975	3.772.288	5.899.644	12.041.521
TOTAL CAPITALURI	66.747.893	76.817.879	87.196.492	91.257.608
TOTAL CAPITALURI ȘI DATORII	335.742.091	354.223.203	384.732.965	438.047.490

Sursă: Situațiile Financiare Anuale, Situațiile Financiare Interimare

Rezultatul situației financiare a fluxurilor de trezorerie

Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
2013	2014	2015	2015	2016
Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat

(RON, dacă nu se specifică altfel)

Fluxuri de trezorerie din exploatare

Profit/ pierderi înainte de impozitare	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763	10.987.521	1.426.084
Ajustări pentru:					
Depreciere	26.153.608	25.701.817	26.748.141	21.193.394	27.420.605
Cheltuieli cu dobânzile	12.792.946	12.674.545	11.270.696	11.270.696	10.567.686
Venituri din dobânzi	(146.821)	(249.829)	(385.938)	(385.938)	(330.270)
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	4.836.005	(163.247)	214.477	-	8.105.210
Ajustări de valoare pentru deprecierea stocurilor				-	109.041
Reduceri financiare	6.935.391	3.422.588	2.804.052	2.080.093	2.299.177
Pierderi din vânzarea sucursalelor	-	-	-	-	714.751
Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	(236.000)	78.443	-	-	-
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.685.129	548.279	2.357.932	(2.060.932)	(2.384.314)
Alte venituri nemonetare	(1.981.000)	(3.762.989)	(3.300.000)	(2.441.613)	-
Câștig/(Pierdere) netă din vânzarea activelor	(6.708.798)	(87.464)	(57.292)	(57.292)	-
Fluxuri de trezorerie în exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	42.223.165	48.126.624	52.650.831	40.585.929	47.927.970
Creșteri ale soldurilor de creanțe	(7.375.789)	(8.012.264)	(3.242.399)	(4.522.304)	(14.765.408)
Creșteri ale soldurilor de stocuri	(192.413)	(563.174)	(3.390.778)	303.275	683.907
Descreșteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	11.299	(553.319)	(422.694)	(1.346.032)	(998.009)
Creșteri în datorii	1.067.075	11.995.406	9.447.452	2.806.256	6.068.946
Numerar generat din exploatare	35.733.337	50.993.273	55.042.412	37.827.124	38.917.406
Impozit pe profit	(524.887)	(2.544.718)	(2.470.547)	(1.396.901)	(2.485.772)
Dobânzi plătite	(12.844.019)	(12.779.919)	(11.316.966)	(6.736.304)	(8.935.922)
Dobânzi primite	146.821	249.829	385.938	385.938	330.270
Numerar net generat din activități de exploatare	22.511.252	35.918.465	41.640.837	30.079.857	27.825.982
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții					
Investiții în combinații de investiții	-	(187.913)	(3.107.334)	(2.378.346)	(24.696.156)
Venituri din vânzarea combinațiilor de investiții	-	-	-	-	45.000
Achiziții de imobilizări necorporale	(2.005.405)	(2.528.137)	(1.831.817)	(1.353.382)	(2.618.330)
Achiziții în imobilizări	(13.394.362)	(25.237.615)	(23.194.914)	(17.680.167)	(16.899.878)
Venituri din vânzări de mijloace fixe	6.681.780	89.782	57.292	57.292	-
Numerar net folosit în activitatea de investiții	(8.717.987)	(27.863.883)	(28.076.773)	(21.354.603)	(44.169.364)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare					
Contribuții la capitalul social (interese care nu	-	2.499.000	-	-	137.030

	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat
<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>					
controlează)					
Creștere în împrumuturi	7.603.356	10.154.562	1.633.867	199.632	49.184.795
Rambursări de împrumuturi	(15.120.123)	(18.925.454)	(13.110.964)	(5.941.763)	(23.839.051)
Plăți pentru leasing financiar	(2.625.763)	(1.192.521)	(3.788.829)	(3.771.083)	(3.957.886)
Numerar net generat de activitatea de finanțare	(10.142.530)	(7.464.413)	(15.265.926)	(9.513.214)	21.524.888
Creșterea/descreșterea netă de numerar și echivalent de numerar	3.650.735	590.169	(1.701.862)	(787.960)	5.181.506
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	3.342.454	6.993.189	7.583.358	7.583.358	5.881.496
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	6.993.189	7.583.358	5.881.496	6.795.398	11.063.002

Sursă: Situațiile Financiare Anuale, Situațiile Financiare Interimare

Alte informații financiare și operaționale

EBITDA (Profitul înainte de plata dobânzii, impozitelor, deprecierii și amortizării, ajustărilor și reluărilor de depreciere a mijloacelor fixe) – Grupul calculează EBITDA ca profit înainte de rezultatul financiar net, impozitare, depreciere și amortizare, ajustări și reluări de depreciere a mijloacelor fixe.

Tabelul de mai jos prezintă o reconciliere a EBITDA total cu profitul net:

	Anul încheiat la 31 decembrie			Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	Auditat	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat
<i>(RON, dacă nu se specifică altfel)</i>					
Venit net/(pierdere) pentru perioada	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769	9.138.072	43.138
Plus:					
Cheltuiala cu impozitul pe profit	2.215.025	2.308.529	3.093.994	1.849.449	1.382.946
Rezultatul financiar net	22.184.880	16.347.275	15.992.713	8.101.811	10.011.919
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	25.917.608	25.780.260	26.748.141	21.193.394	27.420.605
EBITDA (neauditat)	45.995.193	52.092.016	55.739.617	40.282.726	38.858.608

INFORMAȚII FINANCIARE PRO FORMA

Nota 1: Introducere

Prezentele informații financiare consolidate neauditate pro forma ale contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global sunt întemeiate pe Situațiile Financiare Anuale auditate ale Grupului din perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2015 și pe Situațiile Financiare Interimare neauditate pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016, ajustate cu rezultatele financiare istorice ale societăților achiziționate de către Grup în perioada de la 1 ianuarie 2015 până la 30 septembrie 2016 ("**Societăți Achiziționate**"). Detalii asupra Societăților Achiziționate sunt prezentate mai jos în Nota 2.

Informațiile financiare consolidate neauditate pro forma ale operațiunilor pentru cele 12 luni încheiate la 31 decembrie 2015 și pentru cele 9 luni încheiate la 30 septembrie 2016 transpun (i) achiziția Societăților Achiziționate, ca și cum achiziția ar fi avut loc la 1 ianuarie 2015, prin combinarea rezultatelor financiare ale societății pentru această perioadă cu cele ale Grupului și (ii) eliminarea anumitor cheltuieli incluse în situația consolidată a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global a Grupului pe care Grupul le consideră neoperaționale și/sau de natură nerecurrentă.

Informațiile financiare pro forma oferă o ilustrare ipotetică a impactului unei/unor tranzacții asupra câștigurilor Societății. Informațiile financiare pro forma au fost pregătite pentru Grup pentru perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2015 și pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016. Informațiile financiare pro forma trebuie citite împreună cu "Analiza Situației Operaționale și Financiare", "Prezentarea informațiilor financiare și a altor informații", "Activitatea Societății", cât și cu Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare, incluzând notele referitoare la acestea cuprinse oriunde în acest Prospect.

Nota 2: Scopul Informațiilor Financiare Pro Forma

Informațiile financiare pro forma neauditate prezentate mai jos au fost pregătite pentru (i) a ilustra efectul achizițiilor efectuate în 2015 și până la 30 septembrie 2016 asupra Grupului; și (ii) eliminarea anumitor cheltuieli nerecurente și/sau neoperaționale pentru a oferi o estimare a EBITDA curente a Grupului.

Pro-forma EBITDA ajustată și neauditată a Grupului este de asemenea utilă când se analizează datoria curentă a Grupului alături de capacitatea de câștig a acestuia. Chiar dacă situația consolidată a poziției financiare în Situațiile Financiare include întreaga valoare a datoriei realizate pentru finanțarea achizițiilor efectuate până la data de referință, situația contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global consolidat include doar o parte din veniturile anuale ale Societăților Achiziționate. Folosind pro-forma EBITDA ajustată și neauditată pentru astfel de comparații permite includerea unei estimări, pe întreaga perioadă, a rezultatelor care vor contribui la finanțarea serviciului datoriei realizate pentru achiziționarea acestora.

În 2016 Societatea a efectuat următoarele achiziții pe baza unei strategii de consolidare cu scopul de a diversifica oferta de servicii a Grupului, mărindu-și notorietatea națională și consolidându-și poziția pe piață:

- 100% din acțiunile Prima Medical, tranzacția încheindu-se la 12 martie 2016;
- 60% din acțiunile Stem Cells Bank, tranzacția încheindu-se la 30 martie 2016;
- 100% din acțiunile Diamed Center, tranzacția încheindu-se la 30 martie 2016;
- 60% din acțiunile Dent Estet , tranzacția încheindu-se la 11 iulie 2016.

Informațiile financiare pro forma au fost pregătite doar în scop informativ și, datorită naturii sale, se adresează unei situații ipotetice și astfel nu reprezintă rezultatele financiare actuale ale Grupului. Situațiile financiare pro forma combinate nu reflectă neapărat care ar fi fost situațiile sau rezultatele financiare combinate ale Grupului, luând în considerare că achizițiile ar fi avut loc la datele indicate în estimările pro forma. De asemenea ele nu se pot dovedi folositoare în anticiparea viitoarelor situații și rezultate financiare ale operațiunilor Grupului cu Societățile Achiziționate. Poziția financiară actuală și rezultatele operațiunilor pot diferi substanțial de sumele pro forma reflectate mai jos datorită unei varietăți de factori.

Situația pro forma consolidată a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global pentru 12 luni 2015

Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015							
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015	Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12L 2015
	<i>Auditată</i>	<i>Nota 4.1</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	<i>Nota 4.2</i>	
CIFRA DE AFACERI	390.978.897	26.784.001	8.432.079	426.194.977	-	-	426.194.977
Alte venituri operaționale	4.591.826	598.039	3.874	5.193.739	-	-	5.193.739
VENITURI OPERAȚIONALE	395.570.723	27.382.040	8.435.953	431.388.716	-	-	431.388.716
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(366.579.247)	(25.617.984)	(7.972.924)	(400.170.155)	868.182	514.936	(398.787.037)
PROFIT OPERAȚIONAL	28.991.476	1.764.056	463.029	31.218.561	868.182	514.936	32.601.679
Costul finanțării	(11.270.696)	(453.854)	(125.327)	(11.849.877)	-	-	(11.849.877)
Alte cheltuieli financiare	(4.722.017)	(14.285)	(14.217)	(4.750.519)	-	-	(4.750.519)
REZULTAT FINANCIAR	(15.992.713)	(468.139)	(139.544)	(16.600.396)	-	-	(16.600.396)
REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE	12.998.763	1.295.917	323.485	14.618.165	868.182	514.936	16.001.283
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(3.093.994)	(431.785)	(24.344)	(3.550.123)	(138.909)	(82.390)	(3.771.422)
REZULTAT NET	9.904.769	864.132	299.141	11.068.042	729.273	432.546	12.229.861

Reconcilierea la EBITDA Ajustată la 12 luni 2015

Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015							
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015	Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12L 2015
	<i>Auditată</i>	<i>Nota 4.1</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	<i>Nota 4.2</i>	
Profit/(pierdere) pentru perioadă	9.904.769	864.132	299.141	11.068.042	729.273	432.546	12.229.861
Reintegrare:							
Impozite pe profit	3.093.994	431.785	24.344	3.550.123	138.909	82.390	3.771.422
<i>Din care:</i>							
Cheltuieli cu impozitele de bază	3.093.994	431.785	24.344	3.550.123	-	-	3.550.123
Impact cheltuieli nerecurente	-	-	-	-	138.909	82.390	221.299
Rezultat financiar	15.992.713	468.139	139.544	16.600.396	-	-	16.600.396
Depreciere, amortizare și pierderi, inclusiv din reevaluări	26.748.141	1.503.997	342.734	28.594.872	-	-	28.594.872
EBITDA Ajustată	55.739.617	3.268.053	805.763	59.813.433	868.182	514.936	61.196.551

Venituri împărțite pe linie de afacere

Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015							
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015	Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12L 2015
	<i>Auditată</i>	<i>Nota 4.1</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	<i>Nota 4.2</i>	
Clinici	101.014.108	3.951.127	1.211.961	106.177.196	-	-	106.177.196
Stomatologie	1.973.307	18.192.422	6.216.295	26.382.024	-	-	26.382.024
Laboratoare	76.187.985	4.606.413	1.003.823	81.798.221	-	-	81.798.221
Vânzări Corporative	111.190.772	34.039	-	111.224.811	-	-	111.224.811
Spitale	80.483.227	-	-	80.483.227	-	-	80.483.227
Farmacii	19.573.149	-	-	19.573.149	-	-	19.573.149
Alte Venituri	556.349	-	-	556.349	-	-	556.349
TOTAL VENITURI	390.978.897	26.784.001	8.432.079	426.194.977	-	-	426.194.977

Cheltuieli Operaționale după natură

Douăsprezece luni încheiate la 31 decembrie 2015

<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 12L 2015	Normalizare ian-sep 2015	Normalizare oct-dec 2015	Pro-forma 12L 2015	Costuri nerecurente ian-sep 2015	Costuri nerecurente oct-dec 2015	Pro Forma Ajustată 12L 2015
	<i>Auditată</i>	<i>Nota 4.1</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	<i>Nota 4.2</i>	
Consumabile și materiale de reparații	67.341.375	4.947.344	1.439.633	73.728.352	-	-	73.728.352
Cheltuieli cu mărfurile	16.567.264	(301)	-	16.566.963	-	-	16.566.963
Utilități	4.548.024	380.236	99.146	5.027.406	-	-	5.027.406
Întreținerea reparațiilor	3.717.021	475.322	159.220	4.351.563	-	-	4.351.563
Chirii	18.015.043	1.380.430	439.585	19.835.058	-	-	19.835.058
Prime din asigurări	1.557.943	35.893	13.264	1.607.100	-	-	1.607.100
Cheltuieli cu promoțiile	7.220.996	771.658	300.192	8.292.846	-	-	8.292.846
Comunicații	3.307.332	179.651	52.160	3.539.143	-	-	3.539.143
Cheltuieli cu terții (inclusiv contractele cu medicii)	105.249.949	8.978.541	3.145.180	117.373.670	(868.182)	(514.936)	115.990.552
Cheltuieli salariale și de altă natură	82.369.499	3.988.133	1.490.895	87.848.527	-	-	87.848.527
Contribuții sociale	18.574.414	804.296	304.868	19.683.578	-	-	19.683.578
Amortizare	26.748.141	1.503.997	342.734	28.594.872	-	-	28.594.872
Pierderi aferente activelor imobilizate	-	-	-	-	-	-	-
Alte cheltuieli administrative și de exploatare	11.362.246	2.172.784	186.047	13.721.077	-	-	13.721.077
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	366.579.247	25.617.984	7.972.924	400.170.155	(868.182)	(514.936)	398.787.037

Situația pro forma consolidată a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global pentru 9 luni 2016

Nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016					
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 9L 2016	Normalizare	Pro-forma 9L 2016	Costuri nerecurente	Pro Forma Ajustată 9L 2016
	<i>Neauditare</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	
Cifra de afaceri	361.489.209	16.972.164	378.461.373	-	378.461.373
Alte venituri operaționale	628.470	1.710.898	2.339.368	-	2.339.368
VENITURI OPERAȚIONALE	362.117.679	18.683.062	380.800.741	-	380.800.741
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	(350.679.676)	(17.638.196)	(368.317.872)	10.086.074	(358.231.798)
PROFIT OPERAȚIONAL	11.438.003	1.044.866	12.482.869	10.086.074	22.568.943
Costul finanțării	(10.567.686)	(200.112)	(10.767.798)	-	(10.767.798)
Alte cheltuieli financiare	555.767	569.073	1.124.840	-	1.124.840
REZULTAT FINANCIAR	(10.011.919)	368.961	(9.642.958)	-	(9.642.958)
REZULTAT ÎNAINTE DE IMPOZITARE	1.426.084	1.413.627	2.839.711	10.086.074	12.925.985
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(1.382.946)	(177.034)	(1.559.980)	(1.613.772)	(3.173.752)
REZULTAT NET	43.138	1.236.793	1.279.931	8.472.302	9.752.233

Reconcilierea la EBITDA Ajustată la 9 luni 2016

Nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016					
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 9L 2016	Normalizare	Pro-forma 9L 2016	Costuri nerecurente	Pro Forma Ajustată 9L 2016
	<i>Neauditare</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	
Profit/(pierdere) pentru perioadă	43.138	1.236.793	1.279.931	8.472.302	9.752.233
Reintegrare:					
Impozite pe profit	1.382.946	177.034	1.559.980	1.613.772	3.173.752
Din care:					
Cheltuieli cu impozitele de bază	1.382.946	177.034	1.559.980	-	1.559.980
Impact cheltuieli nerecurente	-	-	-	1.613.772	1.613.772
Rezultat financiar	10.011.919	(368.961)	9.642.958	-	9.642.958
Depreciere, amortizare și pierderi, inclusiv din reevaluări	27.420.605	498.948	27.919.553	-	27.919.553
EBITDA Ajustată	38.858.608	1.543.814	40.402.422	10.086.074	50.488.496

Venituri împărțite pe linie de afaceri

Nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016					
<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 9L 2016	Normalizare	Pro-forma 9L 2016	Costuri nerecurente	Pro Forma Ajustată 9L 2016
	<i>Neauditare</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	
Clinici	91.197.849	1.116.816	92.314.665	-	92.314.665
Stomatologie	9.645.716	14.719.092	24.364.808	-	24.364.808
Laboratoare	70.836.617	1.136.256	71.972.873	-	71.972.873
Vânzări Corporative	93.766.469	-	93.766.469	-	93.766.469
Spitale	78.395.460	-	78.395.460	-	78.395.460
Farmacii	16.958.285	-	16.958.285	-	16.958.285
Alte Venituri	688.813	-	688.813	-	688.813
TOTAL VENITURI	361.489.209	16.972.164	378.461.373	-	378.461.373

Cheltuieli Operaționale după natură

Nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016

<i>(RON, dacă nu este indicat altfel)</i>	IFRS 9L 2016	Normalizare	Pro-forma 9L 2016	Costuri nerecurente	Pro Forma Ajustată 9L 2016
	<i>Neauditare</i>	<i>Nota 4.1</i>		<i>Nota 4.2</i>	
Consumabile și materiale de reparații	60.878.765	3.133.686	64.012.451	-	64.012.451
Cheltuieli cu mărfurile	13.587.212	(67)	13.587.145	-	13.587.145
Utilități	3.538.043	144.797	3.682.840	-	3.682.840
Întreținerea reparațiilor	3.507.447	302.439	3.809.886	-	3.809.886
Chirii	19.598.060	832.016	20.430.076	-	20.430.076
Prime din asigurări	1.370.825	21.021	1.391.846	-	1.391.846
Cheltuieli cu promoțiile	7.800.010	517.785	8.317.795	-	8.317.795
Comunicații	2.354.850	101.456	2.456.306	-	2.456.306
Cheltuieli cu terții (inclusiv contractele cu medicii)	91.391.189	6.508.958	97.900.147	(2.720.239)	95.179.908
Cheltuieli salariale și de altă natură	81.479.174	2.847.442	84.326.616	-	84.326.616
Contribuții sociale	18.427.485	637.100	19.064.585	-	19.064.585
Amortizare	27.420.605	498.948	27.919.553	-	27.919.553
Pierderi aferente activelor imobilizate	-	-	-	-	-
Alte cheltuieli administrative și de exploatare	19.326.011	2.092.615	21.418.626	(7.365.835)	14.052.791
CHELTUIELI OPERAȚIONALE	350.679.676	17.638.196	368.317.872	(10.086.074)	358.231.798

Nota 3. Baza pentru Informațiile Financiare Pro Forma

Informațiile financiare consolidate pro forma ale contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global pentru perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2015 și pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016 au fost pregătite începând de la situațiile financiare consolidate auditate pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2015 ale Grupului, respectiv începând de la situațiile financiare interimare consolidate neauditate pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016 ale Grupului. Informațiile financiare pro forma au fost pregătite în concordanță cu politicile contabile adoptate de Grup în situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2015, respectiv din situațiile financiare interimare consolidate ale Grupului pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016.

Informațiile financiare consolidate pro forma ale contului de profit pentru perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2015 și cele 9 luni încheiate la 30 septembrie 2016 transpun achizițiile Societăților Achiziționate ca și cum acestea au avut loc la 1 ianuarie 2015. De asemenea, anumite cheltuieli realizate de Grup în perioada relevantă, dar considerate ca fiind neoperaționale și/sau nerecurente în natură, așa cum este detaliat în notele tabelor, sunt reflectate în situația consolidată pro forma a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global, ca ajustări de costuri nerecurente, bazate pe aprecierea managementului Grupului, fără a ține seama de Societățile Achiziționate.

Note 4. Ajustări ale Informațiilor Financiare Pro Forma

Note 4.1 – Ajustări de normalizare

Ajustările de normalizare sunt făcute pentru a include rezultatele financiare ale Societăților Achiziționate în rezultatele financiare ale Grupului pentru perioadă relevantă. Ajustarea reprezintă situația neauditată a elementelor contului de profit pentru perioada de timp relevantă anterioară, incluzând în aceasta, luna achiziției societății.

Societățile care au fost normalizate și lunile incluse în normalizare sunt prezentate mai jos:

Societate	Data obținerii controlului	Luni incluse în normalizare (inclusiv) 1 ianuarie - 31 decembrie 2015	Luni incluse în normalizare (inclusiv) 1 ianuarie - 30 septembrie 2016
Bactro SRL	noiembrie 2015	ianuarie-noiembrie 2015	-*
Centrul Medical Sama SA	februarie 2015	ianuarie-februarie 2015	-*
Agis 2000 SRL	noiembrie 2015	ianuarie-noiembrie 2015	-*
Ultratest SA	februarie 2015	ianuarie-februarie 2015	-*
Prima Medical SRL	martie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-martie 2016
Diamed Center SRL	martie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-martie 2016
Stem Cells Bank SA	martie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-martie 2016
Dent Estet Clinic SA	iunie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-iunie 2016
Aspen Laborator Dentar SRL	iunie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-iunie 2016
Dent A Porter SRL	iunie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-iunie 2016
Dentestet Kids SRL	iunie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-iunie 2016
Dentist 4 Kids SRL	iunie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-iunie 2016
Green Dental Clinic SRL	iunie 2016	ianuarie-decembrie 2015	ianuarie-iunie 2016

* Societatea a consolidat deja rezultatele acestor Societăți Achiziționate în Situațiile Financiare Consolidate Interimare ale Grupului, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană

Note 4.2 – Ajustări de Costuri Nerecurente

Ajustările de cheltuieli nerecurente reprezintă cheltuieli care au fost incluse în situația consolidată a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global a Grupului dar care, în opinia Grupului, reprezintă

costuri nerecurente și/sau neoperaționale. Aceste cheltuieli se referă în principal la: (i) costuri realizate în legătură cu achiziția Societăților Achiziționate care au fost mai degrabă înregistrate în cheltuieli, decât capitalizate, ca parte a costului de achiziție a companiei, incluzând costurile proceselor de achiziție la care s-a renunțat sau care sunt în desfășurare; (ii) cheltuieli în legătură cu anumite servicii de consultanță și costurile finanțărilor de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale; (iii) anumite cheltuieli cu consultanți externi în legătură cu aspecte neoperaționale sau nerecurente; și (iv) un provizion înregistrat în contul de profit și pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 în legătură cu întreaga valoare a creanței față de CNAS din perioada 2008-2010, care momentan se află pe rolul instanței.

Cheltuielile nerecurente sunt prezentate mai jos. Suma calculată pentru fiecare categorie de cheltuieli a fost majorată pentru a include impozitul pe profit aplicabil.

Tipul Cheltuielii	Suma pentru 12L în 2015 (RON)	Suma pentru 9L în 2016 (RON)	Note
Costurile de Achiziție	774.819	1.927.151	Nota A
Costurile de Finanțare	30.048	181.664	Nota B
Costurile de Consultanță	578.251	611.425	Nota C
Creanțele plăților CNAS	0	7.365.835	Nota D
Total	1.383.117	10.086.074	

Sursa: datele Societății

Nota A

Costul achizițiilor include cheltuielile realizate în legătură cu raporturile externe de due diligence efectuate pentru societățile țintă, acoperind situații financiare, taxele și situația legală, costurile în relație cu raporturile specializate necesare pentru calculele cu prețul alocat achiziției, cât și costurile cu serviciile de consultanță juridică în relație cu semnarea și încheierea tranzacțiilor încheiate în aceste perioade. Costurile externe ale achizițiilor abandonate sunt de asemenea incluse.

Aceste cheltuieli sunt considerate ca fiind nerecurente și neoperaționale deoarece ele nu au legătură cu activitatea operațională în desfășurare a Grupului.

Note B

În 2015, International Finance Corporation, membră a Grupului Băncii Mondiale, și acționar minoritar al Societății, s-a angajat, în numele Grupului, să efectueze anumite raporturi de due diligence în legătură cu procedurile de guvernare corporativă ale Grupului.

În 2016, Grupul a intrat într-o nouă schemă de finanțare de 10 milioane de EUR cu International Finance Corporation, membră a Grupului Băncii Mondiale. Costurile aferente implementării acestei finanțări au fost suportate de către Grup.

Aceste cheltuieli sunt considerate ca fiind nerecurente și neoperaționale, deoarece ele nu au legătură cu activitatea operațională în desfășurare a Grupului.

Nota C

În 2015, Grupul a realizat anumite cheltuieli cu consultanți externi pentru a-l asista într-o analiză strategică a pieței, pregătirea unui plan de creștere pentru Grup și pregătirea rapoartelor aferente.

În 2016, Grupul a realizat cheltuieli în vederea găsirii unor potențiale oportunități de finanțare structurată.

În 2016, Grupul a realizat cheltuieli de consultanță datorită adoptării Noului Cod Fiscal la 1 ianuarie 2016. În particular, s-a pus accentul pe tratamentul fiscal al practicienilor individuali (cum sunt unii din medicii Grupului) sub noile reglementări.

Aceste cheltuieli sunt considerate ca fiind nerecurente.

Nota D

Până la 31 decembrie 2015, situația consolidată a poziției financiare a Grupului includea o creanță de 7,36 milioane RON față de CNAS în legătură cu anumite servicii prestate pentru clienții asigurați ai CNAS în perioada 2008-2010. Aceste sume există în raport cu serviciile prestate peste nivelul fondurilor alocate de către CNAS pentru Grup, dar pentru care Grupul consideră că are un temei valid pentru rambursare. Grupul a inițiat proceduri litigioase împotriva CNAS. Până la 31 decembrie 2015, nu a fost luată nicio măsură în legătură cu această sumă. Încă de la sfârșitul lui 2010, Grupul nu a înregistrat creanțe similare față de CNAS și alte creanțe apărute față de CNAS sunt considerate a fi recuperabile în întregime de către Grup și nu sunt scadente în medie cu mai mult de 60 de zile.

Dată fiind vechimea acestei creanțe, Grupul a înregistrat în Situațiile Financiare Interimare pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, o ajustare pentru deprecierea creanței la valoarea întregii sume a acesteia.

Grupul a reclasificat această ajustare de depreciere ca o cheltuială nerecurrentă dată fiind natura și relația sa cu perioadele și practicile anterioare, care nu au fost continuate.

ANALIZA OPERAȚIONALĂ ȘI FINANCIARĂ

Analiza de mai jos a situației noastre financiare și a rezultatelor operaționale ale Grupului la data de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013, 2014 și 2015, precum și la data de și pentru perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2015 și 2016 trebuie citită împreună cu Situațiile Financiare și informațiile referitoare la activitatea Grupului incluse în alte secțiuni ale prezentului Prospect. Informațiile financiare selectate din această secțiune au fost extrase din Situațiile Financiare, în fiecare caz fără ajustări semnificative, cu excepția cazului în care se menționează altceva. Investitorii ar trebui să citească acest Prospect în integralitatea sa și nu ar trebui să se bazeze doar pe informațiile prezentate în mod rezumat.

Analiza include declarații privind perspectivele care reflectă opinia actuală a conducerii Societății și implică riscuri și incertitudini. A se vedea secțiunile "Factori de Risc" și "Notă de avertizare referitoare la declarațiile privind perspectivele" pentru o analiză a factorilor importanți care ar putea face ca rezultatele efective ale Grupului să difere în mod substanțial de declarațiile privind perspectivele incluse în acest Prospect.

Aspecte generale

Grupul este unul dintre principalii furnizori privați de servicii medicale din România. Grupul operează cea mai extinsă rețea de clinici la nivel național (potrivit Raportului PMR din august 2016 și în baza informațiilor publicate de alți furnizori privați de servicii medicale din România ("**Raport PMR din 2016**"), o rețea extinsă de laboratoare medicale, spitale generale și de specialitate și deține cea mai mare bază de pachete de prevenție medicală (PPM) din țară (potrivit Raportului PMR din 2016). Potrivit analizei de piață "Trusted brand" realizate de Reader's Digest, Grupul este unul dintre cele mai de încredere branduri din categoria serviciilor medicale din România. În 2015, cifra de afaceri a Grupului a depășit 391 milioane RON. La data de 30 septembrie 2016, Grupul opera 36 de clinici, 8 spitale generale și de specialitate, 24 de laboratoare cu peste 143 puncte de recoltare, 9 farmacii, 8 clini dentare și deservea peste 505.000 abonați PPM.

Activitățile principale ale Grupului sunt desfășurate prin intermediul a șase linii de afaceri, care oferă un portofoliu echilibrat de activități care acoperă toate segmentele-cheie ale pieței serviciilor medicale private ("**PSMP**") (pentru mai multe detalii despre liniile de afaceri ale Grupului, consultați secțiunea "**Activitatea—Modelul de Business**"):

- **Clinici:** prestează servicii de ambulatoriu, diagnostic și imagistică;
- **Stomatologie:** prestează gama completă de servicii stomatologice;
- **Laboratoare:** prestează o gamă largă de servicii de analize medicale biologice;
- **Corporate:** oferă pachete de medicină a muncii și alte pachete de servicii de sănătate clienților corporativi, inclusiv PPM;
- **Spitale:** prestează servicii de spitalizare generală și de specialitate;
- **Farmacii:** localizate în anumite unități ale Grupului care oferă medicamente cu sau fără rețetă și alte produse asemănătoare.

În exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2013, 2014 și 2015, cifra de afaceri a Grupului a însumat 296.187.022 RON, 332.602.460 RON și, respectiv, 390.978.897 RON. În anul 2015, profitul operațional al Grupului a fost de 28.991.476 RON, EBITDA Grupului a fost de 55.739.617 RON și numărul generat din exploatare a fost de 55.042.412 RON. În perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2016, cifra de afaceri a Grupului a fost de 361.489.209 RON, comparativ cu 285.352.172 RON înregistrată în

perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, profitul operațional al Grupului a fost de 11.438.003 RON, EBITDA a fost de 38.858.608 RON, iar numerarul generat din exploatare a fost de 38.917.406 RON, comparativ cu un profit operațional de 19.089.332 RON, EBITDA de 40.282.726 RON și un numerar generat din exploatare de 37.827.124 RON, înregistrate în aceeași perioadă a anului 2015.

Factorii cheie care afectează Rezultatele Operaționale

Rezultatele operaționale ale Grupului sunt afectate, au fost afectate în trecut și se estimează a fi afectate și pe viitor de o serie de factori, dintre care, cei mai importanți sunt expuși mai jos. Alți factori care nu sunt enumerați în cele ce urmează ar putea, de asemenea, să aibă un impact asupra rezultatelor operaționale și condiției financiare ale Grupului, în viitor.

Condițiile macroeconomice îmbunătățite și starea generală de sănătate a populației cresc cererea de servicii medicale private

Produsul intern brut ("**PIB**") al României, stat membru al UE din 2007, a continuat să crească în fiecare an din 2011, înregistrând o creștere medie de 3,4% între 2013 și 2015. Țara beneficiază de o creștere mare a PIB-ului prin comparație cu alte țări din UE: potrivit Analizei Economice Mondiale realizate de FMI publicată în octombrie 2016, se estimează că, în 2016, România va avea cea mai mare creștere a PIB-ului dintre toate statele UE, de 4,96%, comparativ cu o creștere medie a PIB-ului tuturor statelor membre UE de 1,92%.

În același timp, inflația a scăzut din 2013, atingând un nivel negativ de 0,6% în anul 2015, parțial datorită reducerii ratei TVA impusă de Guvern și scăderii cheltuielilor cu produsele alimentare și energia, reflectând astfel tendințele globale. FMI estimează un nivel și mai scăzut al inflației în 2016, de minus 1,5%.

În plus, rata șomajului a fost relativ stabilă în perioada 2013-2015, FMI estimând că aceasta va scădea la 6,4% în 2016. Salariul mediu brut a crescut în 2015, comparativ cu anul precedent, cu 8,4%.

Aceste condiții macro-economice favorabile au condus la o creștere a veniturilor gospodăriilor, în general, și a veniturilor disponibile, în special, care, la rândul lor, au condus la o creștere a cheltuielilor de consum în toate segmentele economiei, inclusiv pentru servicii medicale. Procesul continuu de convergență a economiei din România cu cele din restul UE se estimează a duce la o creștere susținută în veniturile disponibile și a consumului, inclusiv în ceea ce privește serviciile medicale private.

În plus, condiția generală de sănătate relativ scăzută a populației prin comparație cu alte state din regiune, inclusiv o incidență mai mare a bolilor cardio-vasculare și cardiologice, conform datelor Organizației Mondiale a Sănătății, precum și procesul general de îmbătrânire a populației României care se estimează în următorii ani, au un impact semnificativ asupra cererii de servicii medicale.

Nivelul redus de cheltuieli realizate de către Statul Român conduce la creșterea cererii pentru serviciile medicale private

Din anul 2004, România a înregistrat consecvent cel mai scăzut nivel de cheltuieli în domeniul sănătății (atât per capita, cât și ca pondere în PIB), prin comparație cu alte state din Europa Centrală care au aderat la UE. Acest nivel scăzut al cheltuielilor se reflectă în rezultatele scăzute ale tratamentelor medicale, într-o gamă mai redusă de servicii medicale oferite pentru unele specialități și într-un timp de așteptare mai lung pentru a beneficia de serviciile medicale necesare. Drept consecință, standardul de servicii medicale furnizate de statul Român este relativ scăzut, ceea ce duce la o creștere a nivelului de necesități medicale nesatisfăcute, care este unul dintre cele mai mari din Europa.

Accesul limitat la serviciile medicale, utilizarea ineficientă a resurselor publice, deficitul de pregătire profesională și corupția larg răspândită din sistemul medical public au condus la o redirectionare a unei părți

semnificative din cererea de servicii medicale din domeniul public către furnizorii de servicii medicale private care dețin, în prezent, resursele și cunoștințe necesare pentru a oferi pacienților o gamă largă de servicii medicale, de la servicii ambulatorii de diagnoză și alte servicii ambulatorii medicale până la analize de sânge și, din ce în ce mai mult, servicii de spitalizare.

Se estimează că reformele din domeniul sănătății vor extinde piața serviciilor medicale private

După anul 1989, când România se îndrepta către democrație și economie de piață, au început și reformele în sistemul centralizat de sănătate, reglementate, în principal, prin Legea nr. 24/1997 privind asigurările de sănătate și Legea Reformei Sănătății, precum și prin alte modificări de reglementare care au loc continuu.

În 2014, a avut loc o realocare a fondurilor din bugetul de stat în domeniul sănătății pentru finanțarea anumitor măsuri prioritare agreate între România și organisme internaționale precum FMI și Comisia Europeană, precum și pentru asigurarea unui control continuu asupra cheltuielilor din domeniul sănătății. În cadrul acestor priorități, obiectivul s-a îndreptat către prevenție, majorând în acest scop fondurile alocate de la bugetul de stat pentru această direcție strategică. Această strategie a adus în atenție spitalizarea și reducerea cheltuielilor pentru medicamente în favoarea altor domenii din bugetul pentru sănătate. Furnizorii de servicii medicale precum MedLife, care au unități ambulatorii și de laborator concentrate mai mult pe prevenție decât pe tratament, beneficiază din această schimbare de strategie a Ministerului Sănătății ("**Ministerul Sănătății**").

Expunerea Grupului față de Stat pentru fondurile acordate se estimează a rămâne în continuare scăzută

În trecut, Grupul s-a concentrat pe deservirea clienților privați, doar 12% din cifra de afaceri din 2015 derivând din contractele încheiate cu Statul pentru finanțarea serviciilor oferite pacienților asigurați de Stat. Linia de afaceri Farmacii are cea mai mare expunere la finanțarea de Stat (reprezentând 34% din vânzările liniei de afaceri în 2015), reflectând, în principal, achiziționarea de către clienții privați ai Grupului, din farmaciile Grupului, a medicamentelor subvenționate sau ale căror prețuri sunt rambursate de către Stat. Concentrarea activităților Grupului pe clienți privați și experiența Grupului în acest domeniu oferă o libertate semnificativă pentru a decide natura serviciilor pe care Grupul le poate oferi, modalitatea în care respectivele servicii sunt furnizate și stabilirea prețurilor pentru respectivele servicii. De asemenea, reduce în mod substanțială expunerea Grupului față de un singur client. Deși Grupul se așteaptă la o creștere în valoarea nominală a fondurilor recepționate de la Stat prin CNAS, totuși această creștere va fi, în general, în concordanță cu profilul curent al Grupului privind expunerea scăzută față de Stat. Expansiunea Grupului în afara Bucureștiului, unde mixul de pacienți cuprinde mai mulți abonați PPM, dezvoltarea unui al doilea brand de laboratoare care va conduce la o creștere a contractelor cu CNAS, creșterea inclusă în formulele curente de alocare a CNAS pentru Spitale, precum și o potențială expansiune a liniei de afaceri Spitale în viitor ar putea contribui la o creștere a ponderii acestor fonduri în cifra totală de afaceri.

Modelul echilibrat de afaceri al Grupului oferă o capturare eficientă a veniturilor

Grupul are un model de afaceri echilibrat, având o prezență semnificativă în activitățile medicale cheie: clinici ambulatorii, clinici dentare specializate, laboratoare, spitale generale și de specialitate și farmacii, susținute de vânzări de PPM către clienții corporativi.

Această capacitate extinsă ajută Grupul să capteze cheltuielile clienților pe servicii medicale pe tot parcursul ciclului de prevenție, diagnoză și tratament. Punctele de colectare aflate în unitățile Grupului și laboratoarele sunt localizate în mod convenabil pentru a capta veniturile clienților din clinici pentru servicii de laborator. După ce clienții primesc rezultatele analizelor de laborator, o trimitere către un medic specialist ar putea genera venituri suplimentare pentru clinici din consultații și ar putea, eventual, duce la tratamentul clientului prin internarea acestuia într-un spital din Grup contra plată. Plecând de la o consultație cu o rețetă, clientul ar putea trece prin fața unei farmacie din Grup, ceea ce facilitează cumpărarea medicamentelor prescrise. În

sfârșit, un client al Grupului pentru PPM deseori va prefera ca membrii săi de familie să primească tratament de la aceiași doctori pe care el sau ea îi frecventează și în cadrul acelorași unități.

Expansiunea continuă a Grupului a îmbunătățit capacitatea de captare a veniturilor atât în privința serviciilor, cât și din punct de vedere geografic. Extinderea continuă a ofertei de servicii, spre exemplu în 2015 prin înființarea unor clinici dentare de sine stătătoare, oferă oportunități suplimentare de a îmbunătăți captarea de venituri ale clienților pe servicii medical private. Se așteaptă ca Grupul să continue să beneficieze din acest model de afaceri.

Expansiunea prin creșterea organică și achiziții oferă capacitate de creștere

Dezvoltarea Grupului a fost marcată de o extindere continuă a facilităților în care își desfășoară activitățile, a liniilor de afaceri existente și a celor noi, precum și din punct de vedere al prezenței geografice. Deschiderea organică de noi spitale, clinici și puncte de recoltare, precum și achiziția de alte unități de activitate au contribuit la această creștere. Având deja o prezență semnificativă, obiectivul Grupului pentru 2016 este de a se concentra pe achiziții pentru a-și extinde prezența în locuri noi din punct de vedere geografic și pentru a găsi noi oportunități de piață. Pentru mai multe informații despre istoricul dezvoltării Grupului, vă rugăm consultați secțiunea "*Activitatea—Istoric*".

Având în vedere faptul că fondatorii unor afaceri mici și independente în domeniul serviciilor medicale private lansate la sfârșitul anilor 1990 – 2000 sunt interesați să își lichideze investițiile, în contextul în care cerințele de capital pentru achiziționarea de tehnologie și servicii moderne care să permită afacerii să rămână competitivă pe piață cresc o dată cu dezvoltarea continuă a pieței, există o ofertă în creștere pentru achiziționarea de către Grup a unor potențiale afaceri. Astfel de afaceri mici au deseori o prezență locală și regională dezvoltată, de principiu în anumite segmente de servicii, oferind sinergii semnificative pentru un achizitor prin extinderea prezenței și extinderea serviciilor oferite.

Costurile salariale și eficiența au un impact asupra profitabilității

Costurile salariale în sectorul serviciilor medicale din România au crescut în ultimii ani. Sectorul public a devenit din ce în ce mai mult un angajator competitiv pentru angajarea doctorilor și a asistenților medicali, pe care Grupul, de asemenea, intenționează să îi atragă. În special, în domeniul asistenților medicali, concurența a pus presiune pe creșterea salariilor. Astfel, în octombrie 2015, Statul Român a implementat o creștere de salariu de 25% pentru salariații săi din sectorul serviciilor medicale, punând presiune suplimentară pe salariile angajaților din sectorul privat de servicii medicale. De asemenea, în noiembrie 2016, Parlamentul României a adoptat o lege prin care salariile angajaților din anumite sectoare publice, inclusiv cel medical, vor crește în medie cu 15% începând cu decembrie 2016. La data prezentului Prospect, legea așteaptă promulgarea de către Președintele României.

În plus, odată cu intrarea în vigoare a anumitor modificări ale Codului Fiscal începând cu 1 ianuarie 2016, persoanele care desfășoară activități independente (care nu se bazează pe relații de muncă) sunt obligate să plătească contribuții sociale suplimentare către bugetul de Stat din veniturile ce derivă din respectivele activități. O parte din personalul medical al Grupului își desfășoară activitatea pe baza unor contracte independente, respectivele modificări fiindu-le aplicabile. Chiar dacă până în prezent, Grupul nu a înregistrat niciun impact semnificativ direct ca rezultat al respectivelor modificări în regimul fiscal aplicabil, nu se poate exclude ca medicii care activează pe bază independentă cu care Grupul a încheiat contracte să solicite renegocierea contactelor de servicii, motivând o astfel de solicitare prin noul regim fiscal, a cărui aplicare, duce la o reducere a veniturilor nete ale acestora.

Costurile salariale ale Grupului ca pondere în cifra de afaceri au crescut la sfârșitul anului 2015 și începutul anului 2016, iar Grupul se așteaptă ca această tendință să continue.

Schimbările frecvente din regimul fiscal s-ar putea să aibă un impact asupra costurilor și să afecteze profitabilitatea

Regimul fiscal din România este într-o continuă schimbare. Suplimentar față de impozitul de profit, o serie de alte impozite îi sunt aplicabile Grupului, iar respectivele impozite au fost modificate de numeroase ori în trecut, ceea ce a avut un impact asupra profitabilității Grupului. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați secțiunea "*—Factori de Risc—Grupul este expus modificărilor în regimul fiscal*".

Dezvoltări Recente și Perspective

Mediul de piață, de reglementare și cel fiscal

De la începutul anului 2016, Grupul și-a continuat creșterea, a dezvoltat oferta de servicii și prezența geografică, înregistrând o creștere a cifrei de afaceri și a EBITDA recurentă la data de 30 septembrie 2016. De asemenea, Grupul a crescut numărul persoanelor care beneficiază de PPM, numărul de vizite în clinicile sale, numărul de analize realizate în laboratoarele sale și numărul de proceduri în spitalele sale, prin comparație cu primele nouă luni din anul 2015. Până la data de 30 septembrie 2016, Grupul a dobândit participații de control în patru afaceri și, ulterior, a finalizat achiziția participației de control în Centrul Medical Panduri S.A. în data de 4 octombrie 2016.

Astfel, așa cum este descris mai detaliat în secțiunea "*—Activitate—Laboratoare*", recent, Grupul a lansat cel de-al doilea brand în linia sa de afaceri Laboratoare, respectiv laboratoarele "Sfânta Maria". Întemeiat pe achiziția Diamed Center, finalizată în martie 2016, noul brand operează în prezent un număr total de 14 puncte de colectare. Se estimează că vor fi deschise noi puncte de colectare în cursul anului 2016 și în 2017.

În noiembrie 2016, Parlamentul României a adoptat o lege prin care salariile angajaților din anumite sectoare publice, inclusiv cel medical, vor crește în medie cu 15% începând cu decembrie 2016. La data prezentului Prospect, legea așteaptă promulgarea de către Președintele României. Deși nu au un impact direct asupra salariilor angajaților Grupului, creșterile continue de salarii în sectorul public se așteaptă să ducă la o creștere a presiunii pe costurile Grupului pentru recrutarea doctorilor, asistenților medicali și altor persoane din domeniul serviciilor medicale. Această presiune, cel mai probabil, va fi resimțită de către toți concurenții din acest sector și, în general, în economie.

În data de 30 septembrie 2016, Societatea a încheiat un contract de împrumut garantat cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în sumă de 10.000.000 EUR. La data prezentului Prospect, din suma totală de 10.000.000 EUR, suma de 4.000.000 EUR a fost deja trasă.

Pe 28 noiembrie 2016, Curtea de Apel București a pronunțat o hotărâre irevocabilă împotriva Societății într-un litigiu privind un caz de malpraxis. Ca urmare a respingerii recursului formulat de Societate, Curtea de Apel București a obligat Societatea la plata unei sume în valoare de 500.000 EUR, în echivalent lei, reprezentând daune materiale și morale.

Grupul se așteaptă ca rezultatele financiare să continue să crească, având în vedere faptul că volumul serviciilor medicale prestate în unitățile sale continuă să crească, iar rezultatele financiare ale afacerilor achiziționate recent continuă să fie consolidate în rezultatele financiare ale Grupului. De asemenea, Grupul estimează că va continua să analizeze achiziția unor potențiale afaceri, ceea ce va rezulta într-o extindere a serviciilor în zone în care are deja prezență sau au permite Grupului să se extindă în zone geografice noi. Grupul dezvoltă, de asemenea, oportunități de creștere organică în linia de afaceri Spitale. În plus, filiala Societății Clinica Dent Estet și-a anunțat deja intenția de a deschide o nouă clinică dentară și alte facilități în 2017.

Rezultatele operaționale pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2013, 2014 și 2015

Următorul tabel conține situația consolidată a contului de profit sau pierdere și a altor elemente ale rezultatului global al Grupului pentru anul încheiat la data de 31 decembrie 2013, 2014 și, respectiv, 2015:

	Anul încheiat la		
	31 decembrie		
	2013	2014	2015
	Auditat	Auditat	Auditat
	Toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel		
Cifra de afaceri	296.187.022	332.602.460	390.978.897
Alte venituri operaționale	9.593.198	4.623.353	4.591.826
Venituri operaționale	305.780.220	337.225.813	395.570.723
Cheltuieli operaționale	(285.702.635)	(310.914.057)	(366.579.247)
Profit operațional	20.077.585	26.311.756	28.991.476
Costul finanțării	(12.792.946)	(12.674.545)	(11.270.696)
Alte cheltuieli financiare	(9.391.934)	(3.672.730)	(4.722.017)
Rezultat financiar	(22.184.880)	(16.347.275)	(15.992.713)
Rezultat înainte de impozitare	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.215.025)	(2.308.529)	(3.093.994)
Rezultat net atribuibil	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769
Proprietarilor Grupului	(3.818.594)	6.546.639	8.580.871
Intereselor care nu controlează	(503.726)	1.109.313	1.323.898
Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare	13.530.874	(101.150)	-
Corecții referitoare la anii precedenți	-	-	(391.949)
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	(2.164.981)	16.184	62.335
Total alte elemente de rezultat global	11.365.893	(84.966)	(329.614)
Total alte elemente de rezultat global atribuibile:			
Proprietarilor Grupului	9.033.871	(84.966)	(329.614)
Intereselor care nu controlează	2.332.022	-	-
Total rezultat global	7.043.573	7.570.986	9.575.155
Total rezultat global atribuibil:			
Proprietarilor Grupului	5.215.277	6.461.673	8.251.257
Intereselor care nu controlează	1.828.296	1.109.313	1.323.898
Rezultat net	(4.322.320)	7.655.952	9.904.769
Cheltuiala cu impozitul pe profit	2.215.025	2.308.529	3.093.994
Rezultatul financiar net	22.184.880	16.347.275	15.992.713
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	25.917.608	25.780.260	26.748.141
EBITDA	45.995.193	52.092.016	55.739.617

Sursă: Situațiile Financiare Anuale

Cifra de afaceri

Cifra de afaceri a Grupului este formată, în principal, din vânzări de: (i) servicii și produse medicale private către persoane pe bază de plată pentru servicii ("PPS"), (ii) servicii și produse medicale către pacienți pentru care Statul plătește prin CNAS, și (iii) vânzări de PPM, care sunt achiziționate, în general, de clienți corporativi pentru angajații acestora.

Grupul obține venituri din cele șase linii de afaceri:

- Clinici, care generează vânzări din consultații, tratament ambulatoriu și servicii de diagnostic și imagistică;
- Stomatologie, care generează vânzări din servicii stomatologice care acoperă o gama de servicii de la înălbire a dinților, la estetică dentară, chirurgie dentară și implanturi;

- Laboratoare, care generează vânzări dintr-o gamă extinsă de analize de la analize standard de recoltare a sângelui și analize genetice complexe de laborator;
- Corporate, care generează vânzări de pachete predefinite de prevenție orientate către servicii medicale. Aceste PPM sunt vândute, în principal, companiilor românești ca pachet de beneficii pentru angajații acestora, deși în unele cazuri, chiar și persoanelor în mod individual. Pentru PPM, în general, companiile plătesc un abonament lunar pentru angajații lor. Această linie de afaceri oferă, în general, servicii care acoperă două componente:
 - medicina muncii, care este o cerință legală în România; și
 - pachete de servicii medicale "pe bază de acces", care oferă, în mod special, acces la un medic generalist pentru consultații, la anumite analize de laborator și diagnostică și imagistică.
- Spitale, care generează vânzări din servicii de spitalizare și din anumite intervenții chirurgicale de o zi, maternitate și alte specializări;
- Farmacii, care generează vânzări din produse farmaceutice și alte produse asemănătoare prin rețeaua de farmacii a Grupului localizate în unele dintre clinicile mari ale Grupului.

Următorul tabel prezintă veniturile pentru fiecare linie de afaceri a Grupului pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013, 2014 și 2015:

	Anul încheiat la 31 decembrie			Modificare % 2014/2013	Modificare % 2015/2014 (%)
	2013	2014	2015		
Cifra de Afaceri (RON), din care:	296.187.022	332.602.460	390.978.897	12,3%	17,6%
Clinici	78.360.020	85.770.273	101.014.108	9,5%	17,8%
Stomatologie	479.546	930.250	1.973.307	94,0%	112,1%
Laboratoare	54.999.925	63.378.774	76.187.985	15,2%	20,2%
Vânzări					
Corporative	86.611.529	96.821.851	111.190.772	11,8%	14,8%
Spitale	58.251.462	66.216.466	80.483.227	13,7%	21,5%
Farmacii	16.666.468	18.572.490	19.573.149	11,4%	5,4%
Alte venituri	818.072	912.355	556.349	11,5%	-39,0%

Sursă: *Situațiile Financiare Anuale*

În ceea ce privește sursa veniturilor, clienții corporativi și clienți persoane fizice domină cifra de afaceri totală a Grupului, reprezentând: 90% în 2013, 87% în 2014 și 88% în 2015 din cifra totală de afaceri a Grupului pentru aceste perioade. Veniturile din alocările de la Stat prin CNAS și Ministerul Sănătății au reprezentat următoarele ponderi în cifra de afaceri a Grupului pentru respectivii ani: 10% în 2013, 13% în 2014 și 12% în 2015.

Linia de afaceri Clinici

Veniturile din Clinici au crescut în 2014 cu 7.410.253 RON sau 9,5%, de la 78.360.020 RON în 2013 la 85.770.273 RON în 2014. Creșterea s-a datorat creșterii cu 5,7% în numărul vizitelor de la aproximativ 561.000 în 2013 la aproximativ 593.000 în 2014, combinată cu creșterea cu 3,7% în prețul mediu pe vizită de la 140 RON/vizită în 2013 la 144,8 RON/vizită în 2014. Veniturile din Clinici au crescut în 2015 cu încă 15.243.835 RON sau 17,8%, la 101.014.108 RON, în mare datorită creșterii cu 16,4% a numărului de vizite la aproximativ 690.000 în 2015 și, de asemenea, creșterii cu 1,1% a prețului mediu pe vizită la 146,3 RON/vizită în 2015, prin comparație cu 2014. Creșterea în numărul de vizite s-a datorat creșterii continue a numărului de clienți în clinicile Grupului deschise înainte de 2014, cât și în noile facilități deschise în 2014 și 2015. Achizițiile din 2015 au contribuit, de asemenea, la creșterea numărului total de vizite în respectivul an. Prețul mediu pe vizită a crescut datorită schimbării în mixul de servicii și a unei ușoare creșteri a prețului pe vizită pentru anumite specializări în fiecare dintre aceste perioade.

Linia de afaceri Stomatologie

Veniturile din Stomatologie au crescut în 2014 cu 450.704 RON, sau 94%, de la 479.546 RON în 2013 la 930.250 RON în 2014. Creșterea s-a datorat, în mare, dublării numărului de scaune stomatologice de la două la patru, operate în cadrul unei specialități separate în cadrul clinicii Victoria. Veniturile au crescut și în 2015 cu 1.043.057 RON sau 112,1%, la 1.973.307 RON, datorită deschiderii în mai 2015 a unei clinici stomatologice specializate în zona Unirii din București sub brandul DentaLife. Clinica operează patru scaune stomatologice, se adresează pacienților din toate segmentele de vârstă (de la copii la adulți) și are echipament propriu de imagistică.

Linia de afaceri Laboratoare

Veniturile din Laboratoare au crescut în 2014 cu 8.378.849 RON sau 15,2%, de la 54.999.925 RON în 2013 la RON 63.378.774 în 2014. Creșterea s-a datorat, în principal, creșterii cu 19,2% a numărului de analize de laborator realizate în 2014 comparativ cu 2013 de la peste 2.873.000 analize de laborator în 2013 la peste 3.424.000 analize de laborator în 2014, în timp ce prețul mediu a scăzut cu 3,3%, de la 19,1 RON/analiză în 2013 la 18,5 RON/analiză în 2014. Veniturile au crescut și în 2015 cu 12.809.211 RON sau 20,2%, la 76.187.985 RON, datorită creșterii numărului de analize de laborator cu peste 206.000 sau 6,0% și a prețului mediu cu 2,5 RON /analiză sau 13,4% comparativ cu 2014. Creșterile din 2014 și 2015 în numărul de analize realizate s-a datorat, în principal, creșterii numărului de puncte de recolectare operate de Grup și achiziției de laboratoare în 2015. Modificările în prețul mediu s-a datorat schimbărilor în mixul de analize de laborator realizate.

Linia de afaceri Corporate

Veniturile din Corporate au crescut în 2014 cu 10.210.322 RON sau 11,8%, de la 86.611.529 RON în 2013 la 96.821.851 RON în 2014. Creșterea s-a datorat, în principal, majorării cu 9,4% a numărului mediu de PPM vândute 2014 (peste 279.000 PPM) comparativ cu 2013 (peste 255.000 PPM), însoțită de o majorare de 2% a prețului mediu anual pe PPM (de la 339,8 RON/PPM la 346,6 RON/PPM). Veniturile au crescut și în 2015 cu 14.368.921 RON sau 14,8%, la 111.190.772 RON, în principal, datorită unei majorări de 21,5% (peste 59.000 PPM) în numărul mediu de PPM vândute. Prețul mediu anual per PPM a scăzut în 2015 la 328,1 RON/PPM comparativ cu 2014, deoarece mixul de PPM vândute s-a schimbat către pachete cu prețuri mai mici, această strategie având drept scop atragerea clienților noi. Numărul de PPM vândute urmează o tendință ascendentă datorită următorilor doi factori principali: penetrarea în creștere a produsului într-o bază mai extinsă de clienți corporativi, atât din punct de vedere al prezenței geografice cât și ca dimensiune a afacerii și creșterea cotei de piață a Grupului pe contul concurenței, în special al furnizorilor mai mici de PPM. Evoluția prețului mediu se datorează schimbării constante a mixului de pachete achiziționate de clienți și expansiunii continue către piețe din afara Bucureștiului, ceea ce, la rândul său, are impact asupra mixului de prețuri pentru pachete, precum și datorită achiziției în 2015 a unor clienți mari care au cumpărat pachete de bază.

Linia de afaceri Spitale

Veniturile din linia de afaceri Spitale au crescut în 2014 cu 7.965.004 RON sau 13,7%, de la 58.251.462 RON în 2013 la 66.216.466 RON în 2014. Creșterea din 2014 s-a datorat majorării cu 18,2% a numărului de pacienți de la aproximativ 33.000 în 2013 la aproximativ 39.000 în 2014, care a acoperit scăderea de 4,8% în prețul mediu per pacient de la 1.791 RON/pacient în 2013 la 1.706 RON/pacient în 2014. Veniturile au crescut și în 2015 cu 14.266.761 RON sau 21,5%, la 80.483.227 RON, în principal, datorită creșterii cu 30,8% (sau aproximativ 12.000 pacienți) a numărului de pacienți, care a acoperit scăderea de 6,6% (sau 113,1 RON /pacient), comparativ cu 2014, în prețul mediu per pacient. Numărul de pacienți a crescut în perioada 2013-2015, în care Grupul și-a extins în mod continuu capacitatea de utilizare în spitalele existente și a deschis, în 2015, capacități noi de centre ambulatorii și de intervenție cardiacă. Un alt factor care a contribuit

la această creștere a fost majorarea în valoarea totală a fondurilor disponibile Grupului de la CNAS, comparativ cu perioadele precedente.

Linia de afaceri Farmacii

Veniturile liniei de afaceri Farmacii au crescut în 2014 cu 1.906.022 RON sau 11,4%, de la 16.666.468 RON în 2013 la 18.572.490 RON în 2014. Creșterea din 2014 s-a datorat, în principal, majorării cu 11,6% a valorii medii pe fiecare tranzacție de la 70,4 RON /tranzacție la 78,6 RON /tranzacție, în timp ce numărul de tranzacții a fost relativ constant de aproximativ 236.000 tranzacții. Veniturile au crescut și în 2015 cu 1.000.659 RON sau 5,4%, la 19.573.149 RON, datorită majorării numărului de tranzacții cu 4,2% (sau aproximativ 10.000 tranzacții), cât și a valorii medii pe tranzacție cu 1,1% (sau 0,9 RON / tranzacție), comparativ cu anul precedent.

Alte venituri

Alte venituri includ, în principal, veniturile din comisioanele de brokeraj aferente asigurărilor intermediare de brokerul de asigurare al Grupului. Alte venituri au crescut în 2014 cu 94.283 RON sau 11,5%, de la 818.072 RON în 2013 la 912.355 RON în 2014. Alte venituri au scăzut semnificativ în 2015 cu 356.006 RON sau 39% la 556.349 RON.

Alte venituri operaționale

Alte venituri operaționale au scăzut în 2014 cu 4.969.845 RON sau 51,8%, de la 9.593.198 RON în 2013 la 4.623.353 RON în 2014. Alte venituri operaționale au scăzut și în 2015 cu 31.527 RON sau 0,7%, la 4.591.826 RON. Această categorie include, în principal, costurile capitalizate cu activele necorporale, ca urmare a investițiilor Grupului a resurselor proprii și a dezvoltării continue a platformei de IT a Grupului, care au însumat 1.981.000 RON în 2013, 3.762.989 RON în 2014 și 3.300.000 RON în 2015. Restul de scădere în valoare de la 2013 la 2014 a fost cauzat de o tranzacție de vânzare și preluare prin leasing finalizată către sfârșitul anului 2013, prin care Grupul a vândut și a achiziționat prin leasing o parte din flota de vehicule și anumite echipamente medicale în scopul externalizării managementului flotei non-medicale.

Cheltuieli operaționale

Cheltuielile operaționale includ cheltuieli fixe și variabile, precum și cheltuieli cu bunuri și materiale utilizate de Grup pentru prestarea serviciilor. Cheltuielile operaționale ca pondere în cifra de afaceri au reprezentat 96,5% în 2013, 93,5% în 2014 și 93,8% în 2015. Principalele categorii de cheltuieli operaționale sunt descrise mai jos.

Cheltuieli salariale și de altă natură și contribuții sociale

Aceste cheltuieli includ cheltuielile cu salariile brute și cheltuielile cu impozitele aferente salariilor pentru personalul propriu al Grupului, inclusiv doctori, asistenți medicali, personal de laborator, farmaciști și persoane din administrație din sediul central și din unitățile operative. Cheltuielile cu doctorii care prestează servicii pentru Grup pe baze independente sunt incluse în categoria Cheltuielile cu terții (inclusiv contractele cu medicii), descrise mai jos.

Cheltuielile Grupului cu salarii și contribuții sociale au crescut în 2014 cu 1.497.004 RON sau 1,9%, de la 80.845.770 RON în 2013 la 82.342.774 RON în 2014, în principal, datorită creșterii în volum, întrucât a fost angajat din ce în ce mai mult personal în unitățile noi și în cele existente, iar doctorii angajați și managerii de unitate sunt remunerați parțial în funcție de activitate. Comparativ cu 2014, cheltuielile cu salariile și cu contribuțiile sociale aferente au crescut în 2015 cu 18.601.139 RON sau 22,6%, la 100.943.913 RON, datorită, în principal, următorilor factori:

- efectul pentru întregul an financiar 2015 al cheltuielilor cu salariile și contribuțiile sociale pentru personal, în legătură cu deschiderea de noi unități de afaceri în 2014 și cheltuieli suplimentare aferente deschiderii clinicilor și spitalelor în 2015;
- achiziția Centrului Medical Sama și a grupului de societăți de sub controlul acestuia la începutul anului 2015, ceea ce a adăugat cheltuieli suplimentare cu personalul cheltuielilor consolidate; și
- creșterea salariilor pentru anumite categorii de personal medical începând cu octombrie 2015.

Această categorie de cheltuieli, ca pondere în cifra de afaceri a Grupului, a reprezentat 27,3% în 2013, 24,8% în 2014 și 25,8% în 2015. Creșterea ușoară din 2015 s-a datorat majorării salariilor anumitor categorii de personal medical, precum și majorării numărului de personal (medical și non-medical) în unitățile nou-deschise, unități unde cheltuiala cu salariile a avut o pondere mai mare în venituri având în vedere că acestea erau în faza incipientă de operare; perioadă în care și-au desfășurat activitatea mai puțin eficient pe toate categoriile de cheltuieli.

Consumabile, materiale și materiale de reparații

Aceste cheltuieli include diverse consumabile medicale și alte active utilizate de liniile de afaceri ale Grupului, inclusiv reactivi de laborator, consumabile sterile pentru intervenții chirurgicale și consultații și articole de curățenie. Cheltuielile Grupului pentru consumabile și materiale de reparații au crescut în 2014 cu 8.160.201 RON sau 16,0%, de la 50.946.643 RON în 2013 la 59.106.844 RON în 2014. Creșterea de la 2013 la 2014 s-a datorat, în principal, creșterii activității și deschiderii unor noi unități de afaceri în 2014. Cheltuielile au crescut și în 2015 cu 8.234.531 RON sau 13,9%, la 67.341.375 RON, datorită creșterii activității și extinderii în ceea ce privește numărul de unități.

Această categorie de cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri a Grupului a reprezentat 17,2% în 2013, 17,8% în 2014 și 17,2% în 2015. Scăderea ușoară a acestor cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri, în 2015, s-a datorat economiilor de scară și a eficienței ridicate, ca urmare a unor venituri mai mari, rezultate din impactul negativ al deschiderilor de noi unități în 2014 care, în faza incipientă de operare, au funcționat la o rată mai mare cheltuielilor care pondere în cifra de afaceri.

Chirii și utilități

Aceste cheltuieli includ cheltuielile cu chiriile pentru locațiile Grupului aferente unităților medicale și sediului central care sunt operate de Grup, însă care nu sunt în proprietatea acestuia, cheltuielile cu leasing-urile operaționale și cheltuielile cu utilitățile pentru toate unitățile. Cheltuielile Grupului pentru chirie și utilități au crescut în 2014 cu 2.341.697 RON sau 15,4%, de la 15.216.706 RON în 2013 la 17.558.403 RON. Creșterea în cheltuielile cu chiria de la 2013 la 2014 s-a datorat, în principal, creșterii locațiilor închiriate atât pentru clinici, cât și pentru punctele de recoltare, ca urmare a deschiderii de noi unități în 2014. De asemenea, Grupul a început să utilizeze leasingul operațional în locul leasingului financiar pentru flota sa de vehicule și pentru o parte nesubstanțială de alte echipamente, preluând aceste cheltuieli în această categorie începând cu 2014. Aceste cheltuielile au crescut și în 2015 cu 5.004.664 RON sau 28,5%, la 22.563.067 RON, datorită numărului mare de noi unități deschise în locațiile închiriate. De asemenea, în 2015 cheltuielile Grupului cu leasingul operațional pentru echipament suplimentar au crescut.

Această categorie de cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri a Grupului a reprezentat 5,1% în 2013, 5,3% în 2014 și 5,8% în 2015. Această creștere ca pondere în cifra de afaceri s-a datorat, în principal, de contractele de închiriere pentru noile unități, care, la faza incipientă de operare, au funcționat la o rată mai mare a cheltuielilor ca pondere în cifra de afaceri, precum și datorită utilizării mai extinse a leasingului operațional.

Cheltuieli cu mărfuri

Aceste cheltuieli includ, în principal, cheltuielile cu produsele farmaceutice vândute de farmaciile Grupului. Cheltuielile cu mărfurile au crescut în 2014 cu 306.016 RON sau 2,1%, de la 14.489.152 RON în 2013 la 14.795.168 RON în 2014. Creșterea de la 2013 la 2014 s-a datorat, în mod direct, volumului de produse farmaceutice vândute în farmaciile Grupului. Aceste cheltuieli au crescut și în 2015 cu 1.772.096 RON sau 12,0%, la 16.567.264 RON, datorită creșterii vânzărilor de produse farmaceutice și a costurilor mai mari cu respectivele produse, ca urmare a schimbărilor în regimul de reglementare care a avut impact asupra prețului medicamentelor.

Această categorie de cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri a Grupului a reprezentat 4,9% în 2013, 4,4% în 2014 și 4,2% în 2015.

Cheltuieli de promovare

Aceste cheltuieli includ cheltuielile Grupului cu campaniile de publicitate în diverse mijloace media, cu activitățile de relații publice și alte cheltuieli de marketing. Cheltuielile cu promoțiile au crescut în 2014 cu 1.222.191 RON sau 50,8%, de la 2.407.728 RON în 2013 la 3.629.919 RON în 2014. Creșterea de la 2013 la 2014 s-a datorat deciziei Grupului de a majora cheltuielile de marketing pentru a sprijini creșterea de încasări în numerar și pentru a dezvolta gradul de conștientizare a brandului la nivel național, având în vedere intenția Grupului de a se dezvolta în afara Bucureștiului. Aceste cheltuieli au crescut și în 2015 cu 3.591.077 RON sau 98,9%, la RON 7.220.996, din nou ca urmare a deciziei de a dezvolta brandul la nivel național și de a sprijini deschideri de noi unități și achiziții la care s-a angajat Grupul sau pe care intenționează să le realizeze în următoarea perioadă.

Această categorie de cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri a Grupului a reprezentat 0,8% în 2013, 1,1% în 2014 și 1,8% în 2015. Creșterea în aceste cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri s-a datorat, în principal, eforturilor Grupului de a complementa expansiunea geografică cu creșterea gradului de conștientizare a brandului la nivel național.

Cheltuieli cu primele de asigurări și cu comunicațiile

Aceste cheltuieli includ cheltuieli cu comunicațiile (internet, telefon) și primele de asigurare atât medicale, cât și non-medicale, inclusiv polițe de malpraxis, răspundere civilă, răspundere civilă pentru autovehicule obligatorie și facultativă și asigurări de proprietate. Aceste cheltuielile pentru prime de asigurare și comunicații au crescut în 2014 cu 450.187 RON sau 12,3%, de la 3.664.020 RON în 2013, la 4.114.207 RON în 2014. Creșterea de la 2013 la 2014 s-a datorat creșterii în general a operațiunilor Grupului (creșteri în flotă, număr de unități, abonamente de telefon, etc.). Aceste cheltuieli au crescut și în 2015 cu 751.068 RON sau 18,3%, la 4.865.275 RON, datorită creșterii activității. Această categorie de cheltuieli ca pondere în cifra de afaceri a Grupului a rămas constantă la 1,2% în 2013, 2014 și 2015.

Cheltuieli cu terții (inclusiv contractele cu medicii)

Cheltuielile cu terții includ, în principal, cheltuielile cu doctorii contractați de Grup ca furnizori independenți de servicii. Cheltuielile cu terții includ, de asemenea, alte tipuri de cheltuieli angajate cu terțe părți, precum consultanți juridici și financiari și costurile cu rețeaua "NetLife", care deservește abonații HPP ai Grupului în zone în care Grupul nu are prezență. În 2015, cheltuielile cu acești doctori au reprezentat aproximativ 72% din cheltuielile cu terții.

Cheltuielile Grupului cu terții au crescut în 2014 cu 14.033.977 RON sau 18,3%, de la 76.881.704 RON în 2013, la 90.915.681 RON în 2014. Această creștere s-a datorat, în principal, creșterii în serviciile furnizate de doctorii contractați de Grup ca furnizori independenți de servicii, reflectând extinderea activităților Grupului și creșterea cheltuielilor angajate prin rețeaua "NetLife". Aceste cheltuieli cu terții au crescut și în 2015 cu 14.334.268 RON sau 15,8%, la 105.249.949 RON, datorită creșterii continue a volumului și extinderii activităților Grupului, ceea ce impune colaborarea cu un număr mai mare de doctori. Rezultatele din 2015 au

fost afectate, de asemenea, de cheltuielile aferente pregătirii și finalizării Grupului și de cheltuielile cu serviciile de consultanță pe anumite probleme specifice.

Amortizarea și pierderile din depreciere recunoscute în contul de profit și pierdere

Cheltuielile cu amortizarea și deprecierea au scăzut în 2014 cu 137.348 RON sau 0,5%, de la 25.917.608 RON în 2013 la 25.780.260 RON în 2014. Aceste cheltuieli au crescut în 2015 cu 967.881 RON sau 3,8%, la 26.748.141 RON, din cauza majorării investițiilor în activele imobilizate și achizițiilor finalizate în 2015.

EBITDA

EBITDA a crescut în 2014 cu 6.096.823 RON sau 13,3%, de la 45.995.193 RON în 2013 la 52.092.016 RON în 2014. Creșterea în EBITDA de la 2013 la 2014 s-a datorat, în principal, creșterii activității Grupului și îmbunătățirii eficienței și a marjelor, care au îmbunătățit profitabilitatea.

EBITDA a crescut și în 2015 cu 3.647.601 RON sau 7,0%, la 55.739.617 RON, în principal, datorită vânzărilor în creștere. Marja EBITDA a scăzut ușor în 2015, din cauza costurilor de înființare și a capacității reduse de utilizare a noilor unități, precum și din cauza unor costuri nerecurente pentru consultanță legală, financiară și de due diligence în legătură cu procesele de achiziție și proiectele strategice, precum și pentru analizele realizate de consultanții externi.

Profitul operațional

Profitul operațional a crescut în 2014 cu 6.234.171 RON sau 31,1%, de la 20.077.585 RON în 2013, la 26.311.756 RON în 2014. Creșterea profitului operațional de la 2013 la 2014 s-a datorat factorilor prezenți mai sus.

Profitul operațional a crescut și în 2015 cu 2.679.720 RON sau 10,2%, la RON 28.991.476, în principal, datorită factorilor prezenți mai sus.

Rezultatul financiar

Ca urmare a factorilor prezenți mai jos, rezultatul financiar (pierdere) în 2014 a scăzut cu 5.837.605 RON sau 26,3%, de la 22.184.880 RON în 2013, la 16.347.275 RON în 2014. Rezultatul financiar (pierdere) a scăzut și în 2015 cu 354.562 RON sau 2,2%, la 15.992.713 RON, în principal, datorită elementelor descrise mai jos.

Cheltuiala cu dobânda

Cheltuiala cu dobânda a scăzut în 2014 cu 118.401 RON sau 0,9%, de la 12.792.946 RON în 2013, la 12.674.545 RON în 2014. Scăderea minoră în cheltuiala cu dobânda în 2014 s-a datorat, în principal, scăderii datoriilor purtătoare de dobândă între 2013 și 2014. Cheltuiala cu dobânda a scăzut și în 2015, cu 1.403.849 RON sau 11,1%, la 11.270.696 RON în 2015, în principal, datorită unei noi facilități de finanțare încheiate în octombrie 2014 pentru refinanțarea unor împrumuturi anterioare pe termen lung, la un cost mai redus.

(Pierderi)/câștiguri nete din cursul valutar

Pierderile nete din cursul valutar (realizate și nerealizate) a scăzut în 2014 cu 2.114.131 RON sau 78,7%, de la 2.685.129 RON în 2013 la 570.998 RON în 2014. Scăderea în pierderile din curs valutar s-a datorat, în principal, unei evoluții mai reduse a cursului valutar în 2014 comparativ cu 2013. Pierderile nete din cursul de schimb au crescut în 2015 cu 1.800.664 RON sau 315,4%, comparativ cu 2014, din cauza unei evoluții mai mari în cursul de schimb valutar în 2015 comparativ cu 2014.

Alte (cheltuieli)/venituri financiare nete

Cheltuielile financiare nete au scăzut în 2014 cu 3.605.073 RON sau 53,8%, de la 6.706.805 RON în 2013, la 3.101.732 RON, în 2014. Scăderea în cheltuielile financiare nete s-a datorat scăderii în discount-urile financiare acordate de Grup clienților acestuia pentru facturile plătite în avans. Cheltuielile financiare nete au scăzut și în 2015 cu 751.377 RON sau 24,2%, la 2.350.355 RON în 2015, în principal, datorită scăderii în discount-urile financiare acordate de Grup clienților acestuia pentru facturile plătite în avans.

Rezultatul înainte de impozitare

Ca urmare a factorilor prezentați mai sus, rezultatul înainte de impozitare a crescut în 2014 cu 12.071.776 RON, de la o pierdere de 2.107.295 RON în 2013, la un profit de 9.964.481 RON în 2014 și a crescut cu încă 3.034.282 RON sau 30,5%, la 12.998.763 RON, în 2015.

Impozitul pe profit

Impozitul pe profit a crescut în 2014 cu 93.504 RON sau 4,2%, de la 2.215.025 RON în 2013, la 2.308.529 RON în 2014, ca urmare a majorării profitului impozabil, care a compensat scăderea în cheltuielile nedeductibile.

Impozitul pe profit a crescut și în 2015 cu 785.465 RON sau 34,0%, la 3.093.994 RON, din cauza majorării profitului impozabil, însoțite de o creștere a cheltuielilor nedeductibile. Rata efectivă de impozitare, calculată ca impozit plătit asupra rezultatului înainte de impozitare a reprezentat 23,2% în 2014 și 23,8% în 2015.

Rezultatul net

Ca urmare a factorilor prezentați mai sus, rezultatul net pentru anul 2014 a crescut cu 11.978.272 RON, de la o pierdere de 4.322.320 RON în 2013, la un profit de 7.655.952 RON în 2014. Rezultatul net în 2015 a însumat 9.904.769 RON, marcând o creștere de 2.248.817 RON sau 29,4%, comparativ cu 2014.

Rezultatele operaționale pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016

Tabelul de mai jos prezintă situația neauditată consolidată interimară a contului de profit și pierdere și a altor elemente ale rezultatului global a Grupului, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, comparativ cu 30 septembrie 2015:

	Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2015	2016
	Neauditat	Neauditat
	<i>Exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel</i>	
Cifra de afaceri	285.352.172	361.489.209
Alte venituri operaționale	2.909.979	628.470
Venituri operaționale	288.262.151	362.117.679
Cheltuieli operaționale	(269.172.819)	(350.679.676)
Profit operațional	19.089.332	11.438.003
Costul finanțării	(8.468.000)	(10.567.686)
Alte cheltuieli financiare	366.189	555.767
Rezultat financiar	(8.101.811)	(10.011.919)
Rezultat înainte de impozitare	10.987.521	1.426.084
Cheltuieli cu impozitul pe profit	(1.849.449)	(1.382.946)
Rezultat net	9.138.072	43.138
atribuibil:		
Proprietarilor Grupului	7.812.407	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	1.325.665	2.044.222
Câștig/pierdere rezultat/ă din reevaluare	(88.694)	-
Corecții referitoare la anii precedenți	-	-
Impozit amânat pentru alte elemente ale rezultatului global	13.814	-
Total alte elemente de rezultat global	(74.880)	-

Nouă luni încheiate la 30 septembrie

	2015	2016
	Neauditat	Neauditat
	<i>Exprimate în RON, dacă nu este specificat altfel</i>	
Total alte elemente de rezultat global atribuibile:		
Proprietarilor Grupului	(74.880)	-
Intereselor care nu controlează	-	-
Total rezultat global	9.063.192	43.138
Total rezultat global atribuibil:		
Proprietarilor Grupului	7.737.527	(2.001.084)
Intereselor care nu controlează	1.325.665	2.044.222
Rezultat net	9.138.072	43.138
Cheltuieli cu impozitul pe profit	1.849.449	1.382.946
Rezultatul financiar net	8.101.811	10.011.919
Deprecierea, amortizarea activelor imobilizate	21.193.394	27.420.605
EBITDA	40.282.726	38.858.608

Sursă: Situațiile Financiare Interimare

Cifra de afaceri

Cifra de afaceri a crescut cu 76.137.037 RON sau 26,7%, de la 285.352.172 RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 361.489.209 RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat, în principal, creșterii semnificative din toate liniile de afaceri ale Grupului, cu preponderență în Stomatologie, Clinici și Laboratoare, precum și achizițiilor finalizate de Grup în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Următorul tabel prezintă cifra de afaceri pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 pentru fiecare dintre liniile de afaceri ale Grupului:

	Nouă luni încheiate la 30 septembrie		Modificare % 2015 v 2016
	2015	2016	
	RON (Neauditat)	RON (Neauditat)	
Clinici	70.932.695	91.197.849	28,6%
Stomatologie	1.280.831	9.645.716	653,1%
Laboratoare	55.418.287	70.836.617	27,8%
Vânzări Corporative	81.741.748	93.766.469	14,7%
Spitale	61.284.848	78.395.460	27,9%
Farmacii	14.400.272	16.958.285	17,8%
Alte venituri	293.491	688.813	134,7%
Cifra de Afaceri	285.352.172	361.489.209	26,7%

Sursă: Situațiile Financiare Interimare

Linia de afaceri Clinici

Veniturile liniei de afaceri Clinici au crescut cu 20.265.154 RON sau 28,6%, de la 70.932.695 RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 la 91.197.849 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat creșterii cu 30,3% sau 148.000, a numărului de vizite în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, comparativ cu aceeași perioadă din 2015, de la 489.000 în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 637.000 în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere a acoperit scăderea de 1,4% în prețul mediu aplicabil dintre

cele două perioade, de la 145,1 RON/vizită în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 la 141.1 RON/vizita în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Linia de afaceri Stomatologie

Veniturile din linia de afaceri Stomatologie au crescut cu 8.364.885 RON sau 653%, de la 1.280.831 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 9.645.716 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Creșterea de peste 7 ori în această linie de afaceri s-a datorat, în principal, achiziției Dent Estet (ale cărei rezultate au fost incluse în rezultatele financiare ale Grupului și în veniturile liniei de afaceri Stomatologie din iulie 2016) și includerea, pentru o perioadă completă de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, a rezultatelor DentaLife, clinică specializată independentă a Grupului, deschisă în mai 2015 în București.

Linia de afaceri Laboratoare

Veniturile din linia de afaceri Laboratoare au crescut cu 15.418.330 RON sau 27,8%, de la 55.418.287 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 70.836.617 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat unei creșteri în numărul de analize de laborator cu 26,2% sau 689.000, de la 2.634.000 de analize de laborator, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 3.323.000, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Prețul mediu a înregistrat, de asemenea, o ușoară creștere de 1,3%, de la 21,0 RON /analiză de laborator, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 21,3 RON /analiză de laborator, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Linia de afaceri Corporate

Veniturile din linia de afaceri Corporate au crescut cu 12.024.721 RON sau 14,7%, de la 81.741.748 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 93.766.469 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat, în principal, unei creșteri de 23,5% în numărul mediu de PPM vândute, de la 332.00 PPM în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 410.000 PPM, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Prețul mediu per PPM pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 a scăzut cu 7,1%, comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 (de la 246,1 RON/PPM, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 228,6 RON/PPM în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016), din cauză faptului că mixul de PPM vândute s-a îndreptat către pachete cu prețuri mai mici, ca parte a strategiei de a atrage noi clienți pentru pachetele de bază.

Linia de afaceri Spitale

Veniturile din linia de afaceri Spitale au crescut cu 17.110.612 RON sau 27,9%, de la 61.284.848 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 78.395.460 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat, în principal, creșterii de 18,6% a prețului mediu per pacient (de la 1.577 RON/pacient, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 1.870 RON/pacient, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016), datorită complexității mult mai mari a intervențiilor chirurgicale realizate. Și numărul de pacienți a crescut cu 7,7%, de la 39.000 pacienți în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 42.000 pacienți în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Linia de afaceri Farmacii

Veniturile din linia de afaceri Farmacii au crescut cu 2.558.013 RON sau 17,8%, de la 14.400.272 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 16.958.285 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat efectului combinat al creșterii valorii medii pe tranzacție

cu 9% (de la 79,0 RON /tranzacție, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 86,1 RON/tranzacție, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016) și a numărului de tranzacții cu 8,2% (de la 182.000 de tranzacții, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 197.000 de tranzacții, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016).

Cheltuieli operaționale

Cheltuielile operaționale includ cheltuieli fixe și variabile, precum și cheltuieli cu bunuri și materiale utilizate de Grup pentru prestarea serviciilor. Cheltuielile operaționale (excluzând deprecierea și amortizarea), ca pondere în cifra de afaceri au reprezentat 86,9%, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 și 89,4%, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Principalele categorii de cheltuieli operaționale sunt descrise mai jos.

Cheltuieli salariale și de altă natură și contribuții sociale

Aceste cheltuieli includ cheltuielile cu salariile brute și cheltuielile cu impozitele aferente salariilor pentru personalul propriu al Grupului, inclusiv doctori, asistenți medicali, personal de laborator, farmaciști și persoane din administrație, din sediul central și din unitățile operative. Cheltuielile cu doctorii care prestează servicii pentru Grup pe baze independente sunt incluse în categoria Cheltuielile cu terții (inclusiv contractele cu medicii), descrise mai jos.

Cheltuielile cu salarii și contribuții sociale au crescut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 27.114.550 RON sau 37,2%, de la 72.792.109 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 99.906.659 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, în principal, datorită efectului pentru întregul an al unităților deschise în cursul anului 2015. Achizițiile finalizate în primele nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2016 și creșterea salariilor pentru anumite categorii de personal medical, ca răspuns al creșterilor salariale în sectorul public de sănătate din octombrie 2015, au contribuit de asemenea la această creștere.

Consumabile și materiale de reparații

Cheltuielile cu consumabilele și materialele de reparații au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 11.237.374 RON sau 22,6%, de la 49.641.391 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 60.878.765 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Creșterea s-a datorat, în general, creșterii de volum, având în vedere extinderea numărului de unități prin deschideri și achiziții, precum și ca urmare a creșterii activității acestora.

Chirii și utilități

Cheltuielile cu chirii și utilități au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 7.013.375 RON sau 43,5%, de la 16.122.728 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 23.136.103 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Creșterea în cheltuielile s-a datorat, creșterii numărului de unități deschise în cursul anului 2015, care a afectat întreaga perioadă de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016, precum și achizițiilor finalizate în 2016 și expirării anumitor discount-uri de chirie pentru investițiile inițiale ale Grupului în anumite facilități, ca rezultat al finalizării perioadei de recuperare a acestora.

Cheltuieli cu mărfuri

Cheltuielile cu mărfuri au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 1.837.758 RON sau 15,6%, de la 11.749.454 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 13.587.212 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Creșterea s-a datorat în mod direct creșterii volumului de produse farmaceutice vândute de către farmaciile Grupului.

Cheltuieli cu promoțiile

Cheltuielile de marketing și pentru activitățile de relații cu publicul au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 2.016.054 RON sau 34,9%, de la 5.783.956 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 7.800.010 RON. Creșterea s-a datorat extinderii activităților de marketing pentru a sprijini creșterea de încasări în numerar și pentru a dezvolta gradul de conștientizare a brandului la nivel național.

Cheltuieli cu terții (inclusiv contractele cu medicii)

Cheltuielile Grupului cu terții au crescut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 13.690.256 RON sau 17,6%, de la 77.700.933 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 la 91.391.189 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere s-a datorat, în principal, creșterii în serviciile furnizate de doctorii contractați de Grup ca furnizori independenți de servicii, reflectând extinderea activităților Grupului, precum și ca rezultat al achizițiilor Grupului finalizate în 2016.

Alte cheltuieli administrative și de exploatare

Alte cheltuieli administrative și de exploatare au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 11.233.142 RON sau 138,8%, de la 8.092.869 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 19.326.011 RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Cauza principală a creșterii a fost provizionul de 7.365.835 RON, constituit pentru creanța față de CNAS înregistrată pentru anumite servicii furnizate clienților asigurați prin CNAS în perioada 2008 și 2010. Vă rugăm consultați secțiunea "*—Informații financiare pro-forma*" pentru mai multe detalii despre acest provizion de natură nerecurrentă.

Alte venituri operaționale

Alte venituri operaționale în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 au scăzut cu 2.281.509 RON sau 78,4%, de la 2.909.979 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 628.470 RON. Scăderea s-a datorat, în principal, neînregistrării de venituri din producția de imobilizări necorporale în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Deprecierea

Cheltuielile cu deprecierea și amortizarea au crescut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 cu 6.227.211 RON sau 29,4%, de la 21.193.394 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 27.420.605 RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, datorită creșterii investițiilor în active imobilizate și achizițiilor finalizate în 2016.

EBITDA

EBITDA scăzut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 cu 1.424.118 RON sau 3,5%, de la 40.282.726 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 38.858.608 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. EBITDA a scăzut din cauza cheltuielilor nerecurrente din categoria "*Alte cheltuieli administrative și de exploatare*", care au însumat 10.086.074 RON, precum (i) un provizion de 7.365.835 RON în legătură cu o creanță față de CNAS pentru perioada 2008-2010 (astfel cum este descris mai sus), (ii) costuri în legătură cu consultanță financiară, juridică și analiză de tip due diligence pentru procesele de achiziție derulate în această perioadă; și (iii) costurile pentru consultanță juridică în legătură cu împrumuturile contractate în martie 2016 pentru finanțarea achizițiilor, precum și alte cheltuieli. Vă rugăm consultați secțiunea "*—Informații financiare pro-forma*", pentru mai multe detalii în legătură cu acest provizion și natura nerecurrentă a acestuia.

Profit operațional

Profitul operațional, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, a scăzut cu 7.651.329 RON sau 40,1%, de la 19.089.332 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 11.438.003 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Scăderea a fost determinată de o EBITDA mai scăzută și cheltuieli cu deprecierea și amortizarea mai mari, ca rezultat al creșterii bazei de active ulterior realizării unor investiții substanțiale în imobilizări corporale și finalizării achizițiilor.

Rezultatul financiar

Ca urmare a factorilor prezentați mai jos, pierderea financiară, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, a crescut cu 1.910.108 RON sau 23,6%, de la 8.101.811 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 10.011.919 RON.

Cost net de finanțare – cheltuieli cu dobânzile

Costul net de finanțare, cheltuieli cu dobânzile, a crescut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 cu 2.099.686 RON sau 24,8%, de la 8.468.000 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 10.567.686 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Creșterea în costul net de finanțare s-a datorat majorării datoriilor purtătoare de dobândă de la o perioadă la cealaltă.

(Pierderi)/câștiguri nete din cursul valutar

Câștigurile nete din cursul valutar au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 323.382 RON sau 15,7%, de la 2.060.932 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 2.384.314 RON.

Alte (cheltuieli)/venituri financiare nete

Cheltuielile financiare nete au crescut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 133.804 RON sau 7,9%, de la 1.694.743 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 1.828.547 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Rezultatul înainte de impozitare

Ca urmare a factorilor prezentați mai sus, rezultatul înainte de impozitare a scăzut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 9.561.437 RON sau 87%, de la 10.987.521 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 1.426.084 RON în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Impozitul pe profit

Impozitul pe profit a scăzut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 466.503 RON, sau 25,2%, de la 1.849.449 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 1.382.946 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, ca rezultat al scăderii altor venituri operaționale și creșterii costurilor nete de finanțare.

Rezultatul net

Ca urmare a factorilor prezentați mai sus, Grupul a înregistrat un profit net de 43.138 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, comparativ cu un profit net de 9.138.072 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, în principal, din cauza unui provizion punctual în valoare de 7.365.835 RON înregistrat în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu privire la creanță înregistrată față de CNAS pentru perioada 2008-2010.

Lichiditate și Resurse de Capital

Cerințele de lichiditate ale Grupului derivă, în principal, din necesitatea de a finanța cheltuielile de capital, inclusiv achiziții, precum și pentru a îndeplini obligațiile de plată ce derivă din împrumuturi. Operațiunile Grupului în 2013, 2014 și 2015 au generat numerar, contribuind la finanțarea investițiilor și la cerințele de finanțare.

Numerarul și echivalentul de numerar ale Grupului însumau 6.993.189 RON la 31 decembrie 2013, 7.583.358 RON la 31 decembrie 2014 și 5.881.496 RON 31 decembrie 2015. La data de 30 septembrie 2016, numerarul și echivalentul de numerar ale Grupului însumau 11.063.002 RON.

Fluxurile de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2013, 2014 și 2015

Următorul tabel prezintă un rezumat al situației consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2013, 2014 și 2015:

	An încheiat la		
	31 decembrie		
	2013	2014	2015
	Retratat	Retratat	
	Auditat	Auditat	Auditat
	(în RON, dacă nu este specificat altfel)		
Fluxuri de trezorerie din exploatare			
Profit/pierderi înainte de impozitare	(2.107.295)	9.964.481	12.998.763
Ajustări pentru:			
Depreciere	26.153.608	25.701.817	26.748.141
Cheltuiala cu dobânda	12.792.946	12.674.545	11.270.696
Venituri din dobânzi	(146.821)	(249.829)	(385.938)
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	4.836.005	(163.247)	214.477
Reduceri financiare	6.935.391	3.422.588	2.804.052
Câștig/(Pierderi) din ajustări ale activelor pe termen lung	(236.000)	78.443	-
Diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	2.685.129	548.279	2.357.932
Alte venituri nemonetare	(1.981.000)	(3.762.989)	(3.300.000)
Câștig pierdere din vânzarea activelor pe termen lung	(6.708.798)	(87.464)	(57.292)
Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	42.223.165	48.126.624	52.650.831
Creșteri ale soldurilor de creanțe	(7.375.789)	(8.012.264)	(3.242.399)
Creșteri ale soldurilor de stocuri	(192.413)	(563.174)	(3.390.778)
Descrășteri/(Creșteri) de cheltuieli în avans	11.299	(553.319)	(422.694)
Creșteri în datorii	1.067.075	11.995.406	9.447.452
Numerar generat din exploatare	35.733.337	50.993.273	55.042.412
Impozit pe profit plătit	(524.887)	(2.544.718)	(2.470.547)
Dobânzi plătite	(12.844.019)	(12.779.919)	(11.316.966)
Dobânzi primite	146.821	249.829	385.938
Numerar net generat din activități de exploatare	22.511.252	35.918.465	41.640.837
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții			
Investiții în combinații de întreprinderi	-	(187.913)	(3.107.334)
Achiziții de imobilizări necorporale	(2.005.405)	(2.528.137)	(1.831.817)
Achiziții de imobilizări corporale	(13.394.362)	(25.237.615)	(23.194.914)
Venituri din vânzări de mijloace fixe	6.681.780	89.782	57.292
Numerar net folosit în activitatea de investiții	(8.717.987)	(27.863.883)	(28.076.773)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare			
Contribuții la capital social (interese care nu controlează)	-	2.499.000	-
Creștere de împrumuturi	7.603.356	10.154.562	1.633.867
Rambursări de împrumuturi	(15.120.123)	(18.925.454)	(13.110.964)
Plăți pentru leasing financiar	(2.625.763)	(1.192.521)	(3.788.829)

	An încheiat la 31 decembrie		
	2013	2014	2015
	Retratat	Retratat	Auditat
	Auditat	Auditat	Auditat
	(în RON, dacă nu este specificat altfel)		
Numerar net utilizat în activitatea de finanțare (Descreșterea)/Creșterea netă de numerar și echivalent de numerar	(10.142.530)	(7.464.413)	(15.265.926)
	3.650.735	590.169	(1.701.862)
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	3.342.454	6.993.189	7.583.358
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	6.993.189	7.583.358	5.881.496

Sursă: Situațiile Financiare Anuale

Numerar generat din exploatare

Numerarul generat din exploatare a crescut în 2014 cu 15.259.936 RON sau 42,7%, de la 35.733.337 RON, în 2013, la 50.993.273 RON, în 2014. Această creștere s-a datorat, în principal, câștigurilor suplimentare înregistrate înainte de elementele nemonetare de venituri și cheltuieli, precum și datorită numerarului rezultat din variațiile înregistrate în poziția de capital circulant a Grupului.

Numerarul generat din exploatare a crescut și în 2015 cu 4.049.139 RON sau 7,9%, de la 50.993.273 RON, în 2014, la 55.042.412 în 2015 RON, în principal, datorită câștigurilor suplimentare înregistrate înainte de veniturile și cheltuielile nemonetare. Schimbările în poziția de capital circulant al Grupului au rezultat într-o infuzie mai redusă de numerar în 2015 comparativ cu anul precedent.

Grupul își desfășoară activitatea cu capital circulant net negativ, îmbunătățind generarea de capital din operațiunile desfășurate. Ponderea mare a plăților în numerar făcute de către clienții PPS și termenii de plată înregistrați de linia de afaceri Corporate pentru PPM rezultă într-o viteză de rotație, calculată în zile, a soldului de creanțe, mai redusă decât viteză de rotație, calculată în zile, a soldului de datorii către furnizorii Grupului. În consecință, creșterea activității Grupului a condus la o generare suplimentară de numerar și lichidități din poziția de capital circulant al Grupului.

Numerar net folosit în activitatea de investiții

Numerarul net folosit în activitatea de investiții a crescut cu 19.145.986 RON sau 219,6%, de la 8.717.987 RON în 2013, la 27.863.883 RON în 2014. În 2013, ieșirile de numerar pentru investiții în active imobilizate (necorporale, proprietăți și echipamente) au însumat 15.399.767 RON, crescând în 2014 la 27.765.752 RON. Aceste investiții au fost parțial compensate de fondurile obținute din înstrăinări de 6.681.780 RON în 2013 și 89.782 RON în 2014. În 2014, ieșire de numerar pentru combinații de întreprinderi (achiziții) au însumat 187.913 RON, comparativ cu zero RON în 2013.

Numerarul net folosit în activitatea de investiții a scăzut cu 212.890 RON sau 0,8%, de la 27.863.883 RON în 2014, la 28.076.773 RON în 2015. În 2015, ieșirile de numerar pentru investiții în active imobilizate (necorporale, proprietăți și echipamente) de 25.026.731 RON au fost parțial compensate de fondurile obținute din înstrăinări, de 57.292 RON.

Numerar net utilizat în activitatea de finanțare

Numerarul net utilizat în activitatea de finanțare a scăzut cu 2.678.117 RON sau 26,4%, de la 10.142.530 RON în 2013, la 7.464.413 RON în 2014. În 2014, ieșirile de numerar ale Grupului pentru rambursarea împrumuturilor și pentru leasingul financiar au însumat 20.117.975 RON, în creștere cu 2.372.089 RON, de la 17.745.886 RON în 2013. Intrările de numerar din tragerile de împrumuturi au însumat 7.603.356 RON în 2013 și 10.154.562 RON în 2014. În 2014, capitalul social al unei entități din Grup a fost majorat de către

MedLife împreună cu interesele pe care nu controlează. Acestea din urmă au contribuit în suma de 2.499.000 RON la capitalul social al acestei entități din Grup.

Numerarul net utilizat în activitatea de finanțare a crescut cu 7.801.513 RON sau 104,5%, de la 7.464.413 RON în 2014, la 15.265.926 RON în 2015. În 2015, ieșirile de numerar ale Grupului pentru rambursarea împrumuturilor și pentru leasingul financiar au însumat 16.899.793 RON. Intrările de numerar din tragerile de împrumuturi au însumat 1.633.867 RON în 2015.

Fluxurile de numerar în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016

Următorul tabel prezintă un rezumat al situației consolidate a Grupului privind fluxurile de trezorerie pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, comparativ cu 30 septembrie 2015:

	Nouă luni încheiate la 30 septembrie	
	2015 Neauditat	2016 Neauditat
	(în RON, dacă nu se specifică altfel)	
Profit/Pierderi înainte de impozitare	10.987.521	1.426.084
Ajustări pentru:		
Amortizare	21.193.394	27.420.605
Cheltuiala cu dobânda	11.270.696	10.567.686
Venituri din dobânzi	(385.938)	(330.270)
Ajustări de valoare pentru creanțe și pierderi din creanțe	-	8.105.210
Ajustări de valoare pentru deprecierea stocurilor	-	109.041
Reduceri financiare	2.080.093	2.299.177
Pierderi din vânzarea subsidiarelor	-	714.751
Câștig din diferențe de curs rezultate din reevaluarea soldurilor în valută	(2.060.932)	(2.384.314)
Alte venituri nemonetare	(2.441.613)	-
Câștig din vânzarea activelor pe termen lung	(57.292)	-
Fluxuri de trezorerie din exploatare înainte de modificările în capitalul circulant	40.585.929	47.927.970
Creșteri ale soldurilor de creanțe	(4.522.304)	(14.765.408)
Scăderi ale soldurilor de stocuri	303.275	683.907
Creșteri de cheltuieli în avans	(1.346.032)	(998.009)
Creșteri în datorii	2.806.256	6.068.946
Numerar generat din exploatare	37.827.124	38.917.406
Impozit pe profit plătit	(1.396.901)	(2.485.772)
Dobânzi plătite	(6.736.304)	(8.935.922)
Dobânzi primite	385.938	330.270
Numerar net generat din activități de exploatare	30.079.857	27.825.982
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții		
Investiții în combinări de întreprinderi	(2.378.346)	(24.696.156)
Venituri din vânzarea subsidiarelor	-	45.000
Achiziții de imobilizări necorporale	(1.353.382)	(2.618.330)
Achiziții de imobilizări corporale	(17.680.167)	(16.899.878)
Venituri din vânzări de mijloace fixe	57.292	-
Numerar net folosit în activitatea de investiții	(21.354.603)	(44.169.364)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare		
Contribuții la capital social (interese care nu controlează)	-	137.030
Creștere de împrumuturi	199.632	49.184.795
Rambursări de împrumuturi	(5.941.763)	(23.839.051)
Plăți pentru leasing financiar	(3.771.083)	(3.957.886)
Numerar net generat/ (utilizat) în activitatea de finanțare	(9.513.214)	21.524.888
(Descrșterea)/Creșterea netă de numerar și echivalent de numerar	(787.960)	5.181.506
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	7.583.358	5.881.496
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	6.795.398	11.063.002

Sursă: Situațiile Financiare Interimare

Numerar net generat din activități de exploatare

Numerarul net generat din activități de exploatare a scăzut, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cu 2.253.875 RON sau 7,5%, de la 30.079.857 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 la 27.825.982 RON. Scăderea s-a datorat, în principal, ieșirilor de numerar rezultate din schimbarea în poziția de capital circulant al Grupului și de comisioanele anticipate și alte costuri în legătură cu Împrumutul Sindicalizat încheiat în primul trimestru al anului 2016. Aceste ieșiri de numerar au compensat câștigurile suplimentare înregistrate înaintea elementelor nemonetare de venituri și cheltuieli.

Numerar net folosit în activitatea de investiții

Numerarul net folosit în activitatea de investiții a crescut cu 22.814.761 RON sau 106,8%, de la 21.354.603 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 44.169.364 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, ieșirile de numerar pentru investiții în active imobilizate (necorporale, proprietăți și echipamente) au însumat 19.033.549 RON, crescând ușor la 19.518.208 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Aceste investiții au fost parțial compensate de fondurile obținute din cedări de active de 57.292 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 și de zero RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, ieșirile de numerar pentru combinări de întreprinderi (achiziții) au însumat 24.696.156 RON, comparativ cu 2.378.346 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015.

Numerar net utilizat în activitatea de finanțare

Numerarul net utilizat în activitatea de finanțare a crescut cu 31.038.102 RON, de la ieșiri de numerar în sumă de 9.513.214 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la intrări de numerar în sumă de 21.524.888 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, ieșire de numerar ale Grupului pentru rambursarea împrumuturilor și pentru leasingul financiar au însumat 27.796.937 RON. Intrările de numerar din tragerile de împrumuturi pentru finanțarea achizițiilor și pentru majorarea capitalul circulant pentru sprijinirea creșterii de activitate au însumat 49.184.795 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Îndatorarea

La 30 septembrie 2016, societățile din cadrul Grupului erau parte într-un număr de contracte de finanțare, fondurile fiind utilizate pentru finanțarea cheltuielilor de investiții ale Grupului, precum și pentru finanțarea capitalului circulant.

Tabelul de mai jos prezintă în rezumat situația împrumuturilor purtătoare de dobândă ale Grupului la data de 30 septembrie 2016:

- Termen scurt: împrumuturi cu o scadență de până în 12 luni de la data bilanțului
- Termen lung: împrumuturi cu o scadență de peste 12 luni de la data bilanțului

	30 septembrie 2016 <i>(RON, dacă nu este specificat altfel)</i>
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi - pe termen scurt	16.946.744
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi – pe termen lung	184.807.028

TOTAL ÎMPRUMUTURI PURTĂTOARE DE DOBÂNZI	201.753.772
--	--------------------

Sursă: *Situațiile Financiare Interimare*

Mai multe detalii despre împrumuturi găsiți în secțiunea "—Contracte importante – Contracte importante de finanțare, - facilități de credit contractate de către Grup".

	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15	30-Sep-16
	(RON)	(RON)	(RON)	(RON)
Numerar și echivalente de numerar	6.993.189	7.583.358	5.881.496	11.063.002
Total împrumuturi purtătoare de dobânzi	193.404.641	184.523.239	176.945.620	201.753.772
Datoria privind leasingul financiar	1.276.469	2.921.802	19.326.723	18.322.275
Îndatorare financiară netă	187.687.921	179.861.683	190.390.847	209.013.045

Sursă: *Situațiile Financiare Interimare*

Datoria financiară netă a Grupului (i.e. datoriile purtătoare de dobândă și datoriile din leasing financiare mai puțin lichiditățile (numerar și echivalent de numerar)) au scăzut cu 7.826.238 RON sau 4,2%, de la 187.687,921 RON la sfârșitul anului 2013, la 179.861.683 RON la sfârșitul anului 2014. Datoria financiară netă a scăzut, ca urmare a rambursărilor de împrumuturi pe termen lung și datoriilor de leasing financiar care au depășit tragerile din perioada respectivă. În 2015, datoria netă a Grupului a crescut cu 10.529.164 RON sau 5,9%, la 190.390.847 RON. Această creștere s-a datorat, în principal, unei creșteri în datoriile din leasing financiar.

În consecință, rata datoriei financiare nete în capitalurile proprii, exprimate în procent, a scăzut de la 281,2% în decembrie 2013 la 234,1% în decembrie 2014 și la 218,3% în decembrie 2015. Rata datoriei financiare nete în EBITDA (i.e. datoria financiară netă împărțită la EBITDA exprimată ca număr) a scăzut de la 4,1x în decembrie 2013 la 3,5x în decembrie 2014 și la 3,4x în decembrie 2015, în timp ce datoria financiară netă a scăzut, iar EBITDA a crescut.

Datoria financiară netă a crescut la 209.013.045 RON (i.e. datoriile purtătoare de dobândă și datoriile din leasing financiar, mai puțin lichiditățile (numerar și echivalent de numerar)) la data de 30 septembrie 2016, comparativ cu 190.390.847 RON la data de 31 decembrie 2015. Aceasta a determinat ca rata datoriei financiare nete în capitalurile proprii să crească ușor de la 218% la data de 31 decembrie 2015 la 229% la data de 30 septembrie 2016. Creșterea datoriei financiare nete s-a datorat, în principal, creșterii împrumuturilor pe termen lung utilizate pentru achiziții, în primele nouă luni ale anului 2016 și creșterii în poziția de capital circulant pentru a sprijini creșterea Grupului și integrarea societăților achiziționate. Creșterea în împrumuturile pe termen lung a fost compensată parțial cu rambursarea împrumuturilor pe termen lung.

La data de 30 septembrie 2016, facilitățile de finanțare ale Grupului, trase și netrase, includeau următoarele:

- un contract de credit sindicalizat garantat încheiat între Societate cu BCR, BRD, ING și Raiffeisen pentru o sumă maximă de 48.764.589,98 EUR și 27.000.000 RON. Scadența împrumutului este în 15 noiembrie 2023. Sumele de plată la data de 30 septembrie 2016 au fost de 32.725.202 EUR, echivalent a 145.702.418 RON, și 27.000.000 RON. La data de 30 septembrie 2016, suma de 5.048.037 EUR nu este trasă și se află la dispoziția Grupului ca parte din facilitate;
- un contract de împrumut garantat cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, modificat la data de 30 septembrie 2016, în sumă rămasă de rambursat de 2.857.142,25 EUR, având ultima dată a scadenței în 15 mai 2023;

- un contract de împrumut garantat cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în sumă de 10.000.000 EUR, încheiat la data de 30 septembrie 2016, netras la data de 30 septembrie 2016;
- 5 contracte de împrumut garantat încheiate între Banca Transilvania S.A. și Centrul Medical Sama pentru achiziția de echipament medical și construirea unei clinici, în sumă totală de 1.478.881 RON, la data de 30 septembrie 2016;
- 3 contracte de împrumut garantat încheiate între Banca Transilvania S.A. și Genesys Medical Center S.R.L., având la data de 30 septembrie 2016 un sold al sumei împrumutate de 2.611.583 EUR și 333.407 RON;
- o facilitate de overdraft încheiată între Banca Transilvania S.A. și Genesys Medical Center S.R.L., cu o sumă ce urmează a fi rambursată în valoare de 145.924 RON la 30 septembrie 2016;
- o facilitate de overdraft încheiată între Unicredit Tiriac Bank și Prima Medical S.R.L., având o limită maximă a creditului de 800.000 RON, netrasă la data de 30 septembrie 2016;
- o facilitate de overdraft încheiată între Raiffeisen Bank și Diamed, având o limită maximă a creditului de 200.000 RON; suma ce urmează a fi rambursată la data de 30 septembrie 2016 este de 172.655 RON; și
- o facilitate de credit încheiată între Piraeus Bank și Dent Estet în valoare totală de 100.000 EUR; suma rămasă de rambursat la 30 septembrie 2016 este de 18.263 EUR.

La data de 30 septembrie 2016, nici unul dintre membrii Grupului nu încălcăse termenii facilităților de finanțare.

Cheltuielile de capital

Cheltuielile de capital ale Grupului includ toate cheltuielile de capital ce rezultă din menținerea, modernizarea și extinderea bazei de active.

Din punct de vedere istoric, activitatea Grupului a necesitat investiții substanțiale de capital și cheltuieli pentru construirea și renovarea facilităților utilizate de Grup pentru a oferi servicii. Acestea au inclus renovarea și dezvoltarea spitalelor, clinicilor și laboratoarelor, precum și a unor servicii noi precum centrele medicale ambulatorii, o clinică de specialitate cardio-vasculară și o clinică dentară.

De asemenea, Grupul a achiziționat și întreținut o bază extinsă de echipamente medicale moderne pentru a sprijini serviciile acordate de către Grup pacienților. În plus, cheltuielile de achiziție angrenate de către Grup pentru a-și extinde prezența și oferta de servicii atât în București, cât și la nivel național sunt incluse în cheltuielile de capital.

Complexitatea procedurilor pe care Grupul le desfășoară în spitale și în secțiile de diagnostică și imagistică din clinici necesită investiții în echipament sofisticat din punct de vedere tehnologic. Investițiile Grupului includ: cea mai avansată tomografie computerizată ("CT"), imagistică prin rezonanță magnetică ("MRI"), echipamente de ultrasunete, gastroenterologie, mamografie, radiologie, lasere, precum și echipamente precum aparate medicale utilizate în intervențiile chirurgicale minim invazive. Aceste echipamente sunt, în general, foarte costisitoare și reprezintă o componentă majoră în bugetul anual de cheltuieli al Grupului. În plus, având în vedere angajamentul său de a menține cele mai înalte standarde de servicii medicale, Grupul modernizează și înlocuiește în mod continuu aceste echipamente, pe măsură ce apar noi tehnologii. Acest lucru ar putea face va echipamentele existente ale Grupului să devină învechite mai devreme decât se anticipează.

Grupul a angajat și se așteaptă să continue să angajeze cheltuieli substanțiale de capital, cu preponderență în liniile de afaceri Clinici și Spitale. Grupul investește, de asemenea, în linia de afaceri Laboratoare, deseori cu sprijin substanțial tehnologic și de echipamente din partea furnizorilor.

Cheltuielile de capital pentru cele trei exerciții financiare încheiate la data de 31 decembrie 2013, 2014 și 2015

Cheltuielile totale de capital (pentru active corporale și necorporale), inclusiv active achiziționate ca parte din combinările de întreprinderi, au crescut cu 21.601.523 RON sau 134,3%, de la 16.079.380 RON în 2013, la 37.680.903 RON în 2014. Creșterea s-a datorat, în mare, cheltuielilor de capital din linia de afaceri Clinici, pe măsură ce Grupul a deschis noi facilități și a achiziționat noi echipamente de diagnostic. Cheltuielile de capital din linia de afaceri Clinici au fost angajate cu obiectivul de a extinde prezența la nivel național, prin deschiderea unor clinici în orașe precum Constanța, Iași, Galați, precum și în câteva orașe mai mici din România. Grupul a achiziționat de asemenea două laboratoare mici în 2014.

Cheltuielile totale de capital (pentru active corporale și necorporale), inclusiv active achiziționate ca parte din combinările de întreprinderi, au mai crescut cu 17.142.645 RON sau 45,5%, de la 37.680.903 RON în 2014, la 54.823.548 RON în 2015. În cursul anului 2015, cheltuielile de capital au fost împărțite între linia de afaceri Clinici și linia de afaceri Spitale. În linia de afaceri Clinici, investițiile din 2015 au fost direcționate, în principal, către dezvoltarea clinicii dentare DentaLife, precum și către extinderea prezenței Grupului în București, prin deschiderea unei Hypeclinici în Berceni, București și prin relocarea clinicii din Timișoara într-o locație mai spațioasă.

În linia de afaceri Spitale, în 2015 cheltuielile de capital au fost direcționate către construirea unității de spitalizare de o zi Titan în București și a unității AngioLife, a unității cardiologice de intervenție a Grupului aflate în unitățile închiriate adiacente locației din Grivița deținute de Grup și a Life Memorial Hospital din București.

În plus, Grupul a investit 3.107.334 RON în achizițiile finalizate în 2015. Una dintre cele mai importante achiziții a fost achiziția Centrului Medical Sama și a societăților controlate de acesta (inclusiv Ultratest) din Craiova, care acoperă regiunea Olteniei.

Cheltuielile de capital pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, comparativ cu 30 septembrie 2015

Cheltuielile totale de capital (pentru active corporale și necorporale), inclusiv active achiziționate ca parte din combinările de întreprinderi, au crescut cu 17.471.487 RON sau 40%, de la 43.243.797 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, la 60.715.284 RON, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016. Această creștere în cheltuielile de capital a fost generată de o creștere în suma de 24.690.593 RON a activelor achiziționate ca parte din combinările de întreprinderi în primele nouă luni ale anului 2016 comparativ cu primele nouă luni ale anului 2015 și de o scădere în sumă de 7.219.106 RON a achizițiilor efectuate de către Grup, altele decât cele din combinările de întreprinderi, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015.

Investiții viitoare pentru care Grupul are angajamente ferme

Societatea a încheiat, la data de 17 noiembrie 2016, un contract de vânzare cumpărare pentru achiziția pachetului majoritar de 51% în capitalul social al unei societăți care are ca obiect principal de activitate "activități de asistență medicală de specialitate" (Cod CAEN 8622). Valoarea tranzacției este cuprinsă între un minimum de 1.500.000 EUR și un maxim de 2.000.000 EUR. Prețul final al tranzacției va fi calculat în aprilie 2017 pe baza situațiilor financiare de la finalul anului 2016 ale societății achiziționate. Finalizarea tranzacției este condiționată de îndeplinirea unor condiții precedente uzuale în astfel de tranzacții, între care și decizia organelor corporative ale Societății.

În viitorul imediat Societatea va încheia un contract de vânzare cumpărare prin care achiziționează un imobil situat în București, valoarea contractului fiind de aproximativ 1.390.000 EUR la care se adaugă taxa pe valoarea adăugată. În legătură cu acest imobil, Societatea intenționează să încheie ulterior cu o societate de leasing un contract de vânzare și preluare prin leasing (sale&lease back).

Angajamente și contingente

Angajamente

Angajamentele față de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale

În conformitate cu contractele de împrumut încheiate între International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, Grupul s-a obligat să nu realizeze cheltuieli de capital, altele decât cele necesare pentru a realiza proiectele în legătura cu care au fost acordate finanțări sau acelea necesare pentru realizarea de reparații, înlocuiri sau mentenanța la un nivel satisfăcător de condiții de operare care sunt esențiale pentru activitatea și operațiunile sale, cu excepția cazului în care după realizarea unor astfel de cheltuieli respectă indicatorii financiari stabiliți în respectivele contracte de împrumut.

Conform contractului de reținere de acțiuni și contractului privind angajamentele sponsorilor și de subordonare încheiate în legătură cu contractele de împrumut contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, încheiate, între alții, de Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu (împreună, fiind denumiți în cele ce urmează "**Familia Marcu**"), în calitate de acționari ai Societății și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, membrii Familiei Marcu s-au angajat, printre altele, să nu vândă și să nu înstrăineze în vreun alt mod, să nu ipotecheze și să nu greveze și să nu permită existența vreunor sarcini asupra, tuturor sau a unei părți din, acțiunile pe care le dețin în Societate, atâta timp cât orice parte din suma împrumutată sau dobânda sau din orice alte sume datorate de MedLife și alte companii din Grup către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale conform contractelor de împrumut încheiate cu MedLife și alte companii din Grup este restantă și neplătită.

Membrii Familiei Marcu, în calitate de acționari ai Societății au agreeat să constituie în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, garanții pentru împrumuturile acordate în conformitate cu contractele de împrumut contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, o ipotecă mobilă asupra tuturor acțiunilor, oricăror venituri din înstrăinarea acțiunilor, care va exista până la îndeplinirea integrală și plata irevocabilă a tuturor obligațiilor asumate prin contractele de împrumut încheiate cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. Pentru informații despre alte restricții ce rezultă din angajamentele ce derivă din contractele de finanțare încheiate cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, vă rugăm consultați secțiunea "*Contracte Importante—Împrumuturile contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale*". Totodată, pentru alte restricții sau angajamente, vă rugăm să consultați secțiunea "*Contracte Importante*".

Angajamente referitoare la împrumutul sindicalizat

Conform contractului de împrumut sindicalizat încheiat cu Banca Comercială Română S.A., BRD Group Société Générale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București și Raiffeisen Bank S.A. în martie 2016 ("**Împrumutul Sindicalizat**"), Grupul s-a angajat să nu angreneze cheltuieli suplimentare de capital, cu excepția unei achiziții finanțate din facilitatea de credit acordată de Banca Transilvania S.A. către Genesys și cheltuielile de capital până la anumite sume maxime agreeate prin contract, în perioada 2016-2023.

Conform angajamentelor asumate de sponsori prin Contractul de Subordonare încheiat în legătură cu Împrumutul Sindicalizat între, prin alții, membrii Familiei Marcu, în calitate de acționari ai Societății și creditorii din Împrumutul Sindicalizat, persoanele menționate mai sus s-au obligat, printre altele, să nu vândă

sau să înstrăineze în alt mod, să nu constituie garanții sau sarcini asupra și să nu permită existența niciunei sarcini asupra tuturor și a oricăror acțiuni din capitalul social al Societății, pe perioada în care suma împrumutată sau dobânzile sau orice altă sumă datorată de MedLife și de alte societăți din cadrul Grupului creditorilor din Împrumutul Sindicalizat este datorată și neplătită.

Membrii Familiei Marcu, în calitate de acționari ai Societății, au constituit în favoarea creditorilor din Împrumutul Sindicalizat, ipoteci, pentru garantarea împrumuturilor acordate prin contracte de împrumut încheiate cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, asupra acțiunilor, veniturilor, inclusiv a veniturilor din înstrăinarea de acțiuni, până la îndeplinirea sau plata în mod complet și irevocabil a tuturor obligațiilor din Împrumutul Sindicalizat.

Pentru informații privind alte restricții aferente angajamentelor din Împrumutul Sindicalizat, vă rugăm consultați secțiunea de "*Contracte Importante—Împrumutul Sindicalizat*".

Angajamente referitoare la asigurări

La 30 septembrie 2016, Grupul avea încheiate polițe de asigurare pentru a acoperi eventualele daune rezultate ca urmare a cazurilor de malpraxis ale medicilor, precum și contracte de asigurare pentru clădiri și echipamentele medicale.

Angajamente referitoare la CNAS

Conform contractului încheiat cu CNAS, Grupul s-a angajat să furnizeze servicii medicale primare asiguraților CNAS.

Mediul fiscal

Sistemul fiscal din România este în continuă dezvoltare și face obiectul unor numeroase interpretări, care pot fi și retroactive, precum și al unor schimbări continue. Efectul retroactiv ar putea fi, cel mai probabil, rezultatul unor interpretări oficiale emise în anumite materii controversate. Modificările în legislația fiscală din România nu au, de regulă, efect retroactiv. Deși valoarea impozitului determinat de autoritățile fiscale din România, ca principal datorat dintr-o tranzacție, ar putea fi minim, penalitățile de întârziere cumulate și dobânda penalizatoare ar putea fi semnificative. Nivelul curent al penalităților de întârziere este de 0,01% pe zi de întârziere și nivelul curent al dobânzii penalizatoare este de 0,02% pe zi de întârziere. În plus, începând cu anul 2016, pentru obligațiile fiscale care nu au fost declarate sau au fost declarate pentru o sumă mai mică de către plătitorii de impozite, ca urmare a unui audit fiscal, se datorează o penalitate de nerespectare de 0,08% pentru fiecare zi, în loc de penalitatea pentru întârziere de 0,01%. În acest caz, dobândă penalizatoare de 0,02% pentru fiecare zi de întârziere se va aplica în continuare. Sistemul combinat de penalități de întârziere și dobânzi penalizatoare a variat de-a lungul timpului (e.g. începând cu martie 2014, se aplicau următoarele rate: penalitate de întârziere de 0,02% pe zi și o dobândă de 0,03% pe zi). În România, începând cu 1 ianuarie 2016, prescripția extinctivă este de 5 ani, începând cu 1 iulie a anului care urmează anului căruia obligația fiscală i se referă. Anterior, prescripția extinctivă era de 5 ani, începând cu data de 1 ianuarie a anului ce urmează anului în care obligația fiscală s-a născut.

Litigii

Societatea constituie provizioane pentru litigii. Cu excepția cazului în care se prevede altfel în acest Prospect, nici unul dintre membrii Grupului nu este implicat în și nu are cunoștințe despre proceduri judiciare, de arbitraj sau administrative sau investigații guvernamentale care ar putea avea, în baza unei analize rezonabile, un efect negativ semnificativ asupra afacerii, condiției financiare sau rezultatelor operaționale ale Grupului. Pentru mai multe informații despre litigiile importante în care sunt implicați membrii Grupului, vă rugăm consultați secțiunea "*Activitatea—Litigii*".

Datoriile contingente

Grupul avea datorii contingente din scrisori de garanție bancară în sumă de 0 RON la 31 decembrie 2013, 2.023.834 RON la 31 decembrie 2014 și 2.468.400 RON la 31 decembrie 2015. La 30 septembrie 2016, datoriile contingente ale Grupului derivând din scrisori de garanție bancară erau în sumă de 2.861.791 RON, comparativ cu 2.114.949 RON la 30 septembrie 2015.

Declarația privind capitalul circulant

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

Managementul Riscului și Controlul Intern

Managementului riscului

Grupul își administrează capitalul pentru a se asigura că va putea să își continue, cu prioritate, maximizarea randamentului pentru deținătorii de interese prin optimizarea echilibrului dintre datorii și capitaluri proprii.

Riscul valutar

Grupul este expus volatilității RON prin raportare la, în principal, EUR. Alte valute au doar un impact limitat asupra rezultatelor și fluxurilor de numerar ale Grupului. Efectul riscului valutar asupra fluxurilor de numerar este monitorizat continuu. Pentru o analiză mai detaliată privind managementul riscului valutar, va rugăm consultați Nota 27 (g) din Situațiile Financiare Anuale.

Riscul operațional

Riscul operațional este riscul de pierdere generat de disfuncționalități în sisteme, eroare umană, fraudă și evenimente externe. Când sistemele de control nu mai sunt operative, riscurile operaționale ar putea aduce prejudicii de reputație, la consecințe juridice și de reglementare negative și ar putea duce la pierderi financiare. Conducerea nu poate elimina toate riscurile operaționale; însă prin instituirea unui sistem de control și prin monitorizarea și reacționarea la potențiale riscuri, Societatea poate administra aceste riscuri.

Sistemele de control includ: segregarea eficientă a sarcinilor, proceduri de acces, de autorizare și reconciliere, educarea personalului și proceduri de evaluare, inclusiv utilizarea controlului intern.

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca o contraparte să nu își îndeplinească obligațiile ce derivă dintr-un instrument financiar sau dintr-un contract comercial, ducând la pierderi financiare. Grupul încearcă să limiteze riscul de credit față de clienți prin stabilirea unor limite de credit pentru clienții individuali și monitorizarea creanțelor restante.

Grupul a constituit o procedură de evaluare a calității creditului pentru a identifica timpuriu posibile schimbări în bonitatea contrapărților, inclusiv prin analiză regulată a serviciului datoriei, duratei creanțelor etc.. Limitele de contraparte sunt stabilite în concordanță cu termenii creditului.

În ceea ce privește creditul de risc generat de alte active financiare ale Grupului, inclusiv numerar și echivalente de numerar, expunerea Grupului la riscul de credit este generată de neîndeplinirea de către contraparte a obligațiilor, cu o expunere maximă egală cu valoarea contabilă a respectivelor instrumente. Grupul limitează riscul de credit cu privire la alte instrumente financiare prin colaborarea cu bănci pe care le consideră reputabile.

Riscul de lichidități

Responsabilitatea finală pentru managementul riscului de lichidități revine Consiliului de Administrație, care a creat un cadru adecvat de management al riscului de lichidități pentru gestionarea cerințelor de finanțare pe

termen scurt, mediu și lung și ale lichidităților Grupului. Grupul administrează riscul de lichidități prin menținerea de rezerve, monitorizarea continuă a fluxurilor de numerar estimate și efective și reconcilierea scadențelor activelor și pasivelor financiare.

Următorul tabel prezintă în detaliu scadența contractuală a datoriilor financiare ale Grupului, pe baza fluxurilor de numerar actualizat contractuale:

	<u>< 1 an</u>	<u>1-5 ani</u>	<u>> 5 ani</u>	<u>Total</u>
31 decembrie 2013				
Datorii purtătoare de dobândă	42.575.518	115.572.535	36.533.057	194.681.110
Datorii comerciale	51.128.897	0	0	51.128.897
Alte datorii	0	0	0	0
Total	93.704.415	115.572.535	36.533.057	245.810.007
31 decembrie 2014				
Datorii purtătoare de dobândă	40.422.974	86.769.125	60.252.942	187.445.041
Datorii comerciale	64.808.737	0	0	64.808.737
Alte datorii	0	0	0	0
Total	105.231.711	86.769.125	60.252.942	252.253.778
31 decembrie 2015				
Datorii purtătoare de dobândă	40.453.037	114.393.960	41.425.349	196.272.344
Datorii comerciale	73.170.998	0	0	73.170.998
Alte datorii	690.640	0	0	690.640
Total	114.314.675	114.393.960	41.425.349	270.133.982
30 septembrie 2016				
Datorii purtătoare de dobândă	24.105.396	133.144.610	63.455.248	220.705.254
Datorii comerciale	93.116.315	0	0	93.116.315
Alte datorii	0	0	0	0
Total	117.221.711	133.144.610	63.455.248	313.821.569

Sursă: Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare

Riscul de rată a dobânzii

Riscul de rată a dobânzii apare din posibilitatea ca schimbările în ratele dobânzii să afecteze valoarea justă a instrumentelor financiare sau a fluxurilor de trezorerie viitoare pe instrumente financiare.

Controlul intern

Sistemul de control intern al MedLife, în ansamblu, este bine integrat în structura organizațională și operează cu (1) departamentul juridic și cel financiar, pentru stabilirea standardelor de control intern și monitorizarea diverselor măsuri de control și (2) departamentele de control al costurilor interne, pentru implementarea măsurilor de control.

Aranjamente extra-bilanțiere

La data de 30 septembrie 2016, cu excepția angajamentelor privind leasing-urile operaționale și a cheltuielilor de capital angajate (astfel cum sunt prezentate mai sus), Grupul nu era parte la nici o altă obligație sau angajament extra-bilanțier.

Schimbări în politicile contabile

Din cunoștințele Societății, nu există standarde importante de contabilitate aplicabile Grupului care ar impune o potențială schimbare în politicile contabile ale Grupului.

Estimări și judecăți contabile importante

Întocmirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu IFRS impune conducerii Grupului să facă judecăți, estimări și ipoteze care afectează aplicarea politicilor și valorile raportate ale activelor și pasivelor la data întocmirii bilanțului contabil și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Estimările și ipotezele aferente se bazează pe experiența istorică și alți factori care sunt considerați rezonabili în condițiile

date, iar rezultatele acestora constituie baza pentru emiterea de judecăți cu privire la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu sunt evidente cu ușurință din alte surse. Rezultatele efective pot fi diferite de estimări.

Estimările și ipotezele care stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirea afectează doar acea perioadă, cât și în perioada revizuirii sau în perioade viitoare dacă revizuirea afectează atât perioada actuală, cât și perioade viitoare.

Informațiile de mai jos reprezintă un rezumat al anumitor politici contabile cheie selectate, în legătură cu care conducerea trebuie să facă judecăți, estimări și ipoteze și pe care conducerea le consideră importante pentru potențialii investitori. Pentru o descriere completă a acestora și a altor politici contabile importante, vă rugăm consultați Nota 3 din Situațiile Financiare Anuale.

Deprecierea imobilizărilor necorporale, proprietăți și echipamente

Fondul comercial

În scopul efectuării de teste de depreciere, fondul comercial este alocat fiecărei unități generatoare de numerar a Grupului (sau fiecărui grup de unități generatoare de numerar) care se estimează că va beneficia de combinare.

Unitatea generatoare de numerar căreia i s-a alocat fondul comercial este testată anual în scopuri de depreciere, sau ori de câte ori există indicii că unitatea poate suferi deprecieri. Dacă valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar este mai mică decât valoarea sa contabilă, pierderea din depreciere este alocată în primul rând pentru a reduce valoarea contabilă a oricărui fond comercial alocat unității și apoi celorlalte active ale unității proporțional cu valoarea contabilă a fiecărui activ din unitate. Orice pierdere din depreciere aferentă fondului comercial este recunoscută direct în contul de profit și pierdere în situația consolidată a rezultatului global. Pierderea din depreciere recunoscută pentru fondul comercial nu este reluată în perioadele ulterioare.

Pentru exercițiile financiare 2013, 2014 și 2015 și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, nu s-a înregistrat nici o depreciere a fondului comercial.

Deprecierea activelor corporale și necorporale, altele decât fondul comercial

La data fiecărei raportări, conducerea Grupului revizuieste valorile contabile ale activelor corporale și necorporale pentru a stabili dacă există indicii că activele respective au suferit pierderi din depreciere. Dacă există astfel de indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activului pentru a stabili valoarea pierderii din depreciere (dacă există). Acolo unde nu se poate estima valoarea recuperabilă a unui anumit activ, Grupul estimează valoarea recuperabilă a unității generatoare de numerar căreia îi aparține activul. Acolo unde poate fi identificată o bază rezonabilă și constantă de alocare, activele grupului sunt de asemenea alocate unităților generatoare de numerar sau, în caz contrar, sunt alocate celui mai mic grup de unități generatoare de numerar pentru care poate fi identificată o bază rezonabilă și constantă de alocare.

Activele necorporale cu durate de viață nedefinite și activele necorporale care nu sunt încă disponibile pentru utilizare sunt testate pentru depreciere cel puțin anual, și ori de câte ori există indicii că activul poate fi depreciat.

Valoarea recuperabilă reprezintă maximumul dintre prețul net de vânzare a unui activ și valoarea sa în uz. Valoarea în uz este evaluată reducând fluxurile de numerar estimate viitoare la valoarea lor actuală utilizând o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă evaluările actuale din piață ale valorii în timp a banilor și riscurile specifice activului pentru care nu au fost ajustate fluxurile de numerar estimate viitoare.

Dacă se estimează că valoarea recuperabilă a unui activ (sau a unei unități generatoare de numerar) este mai mică decât valoarea sa contabilă, atunci valoarea contabilă a activului (sau a unității generatoare de numerar) este redusă la valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere este recunoscută imediat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care activul respectiv este înregistrat la o valoare reevaluată, caz în care pierderea din depreciere este tratată ca scădere din reevaluare.

Atunci când se reia o pierdere din depreciere, valoarea contabilă a activului (sau a unității generatoare de numerar) este scăzută la valoarea estimată revizuită a valorii recuperabile, dar în așa fel încât valoarea contabilă crescută să nu depășească valoarea contabilă care ar fi fost stabilită dacă nu ar fi fost recunoscută nicio pierdere din depreciere pentru activ (sau unitatea generatoare de numerar) în anii anteriori. Reluarea pierderilor din depreciere este recunoscută imediat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care activul respectiv este înregistrat la o valoare reevaluată, caz în care reluarea pierderii din depreciere este înregistrată ca o creștere din reevaluare.

Pentru exercițiile financiare 2013, 2014 și 2015 și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, nu s-a înregistrat nicio depreciere a activelor necorporale.

Imobilizările corporale sunt reevaluate de evaluatori independenți autorizați de Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România ("ANEVAR") cu o periodicitate suficientă pentru a se asigura că Grupul prezintă terenurile și construcțiile la valoare justă în situațiile financiare consolidate. Valoarea imobilizărilor corporale a fost confirmată prin reevaluările desfășurate la data de 31 decembrie 2013. Pentru exercițiile financiare 2014 și 2015 și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, nu s-a înregistrat nicio depreciere a imobilizărilor corporale. Pentru exercițiul financiar 2013, Grupul a reversat o pierdere recunoscută anterior în sumă de 236.000 RON pentru terenul deținut în Brașov ca efect al reevaluării.

Stocurile

Stocurile sunt înregistrate la minimumul dintre cost și valoarea netă realizabilă. Costul stocurilor cuprinde toate costurile suportate pentru a aduce stocurile în starea și în locul în care se găsesc în prezent, și sunt evaluate prin metoda primul intrat, primul ieșit (FIFO). Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat pentru stocuri minus costurile estimate pentru finalizare și costurile estimate necesare efectuării vânzării.

Creanțele comerciale

Creanțele sunt evaluate în bilanț la valoarea estimată a fi realizată. Ajustările pentru deprecierea creanțelor comerciale sunt create atunci când există dovezi obiective că Grupul nu va putea încasa toate sumele datorate la termenele de încasare. Dificultățile financiare ale debitorului, probabilitatea ca acesta să intre în faliment sau reorganizare financiară, orice cazuri de neîndeplinire a obligației de plată sunt considerate indicii ale deprecierei creanțelor comerciale. Valoarea provizionului este stabilită pe baza evaluării de risc a conducerii cu privire la capacitatea de colectare a creanțelor comerciale. Un provizion de depreciere de 4.836.005 RON s-a înregistrat pentru creanțe comerciale în exercițiul financiar 2013. O reversare a provizionului în sumă de 100.247 RON s-a înregistrat în exercițiul financiar 2014. Niciun alt provizion de depreciere nu s-a înregistrat în exercițiul financiar 2015. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, s-a înregistrat un provizion în valoare de 8.105.210 RON.

Contractele de leasing

Leasing-ul este clasificat ca fiind leasing financiar atunci când în prin termenii contractului de leasing se transferă, în mare măsură, toate riscurile și avantajele aferente dreptului de proprietate asupra bunului. Toate celelalte leasing-uri sunt clasificate ca leasing-uri operaționale.

Actiunile achiziționate în leasing financiar sunt recunoscute ca active ale Grupului la valoare justă, la data începerii contractului sau, dacă au o valoare mai redusă, la valoarea actualizată a ratelor minime de leasing. Datoria corespunzătoare către locator este inclusă în bilanț ca o obligație financiară de leasing.

Plățile de leasing trebuie împărțite în cheltuieli de finanțare a leasingului și reducerea datoriei astfel încât să se obțină o rată periodică constantă a dobânzii la soldul datoriei rămase. Cheltuielile de finanțare sunt înregistrate direct în contul de profit sau pierdere. Chiriile contingente trebuie înregistrate drept cheltuieli în perioadele în care sunt suportate.

Plățile de leasing operațional sunt recunoscute drept cheltuieli prin metoda liniară pe durata contractului de leasing. Chiriile contingente care rezultă din contractele de leasing operațional sunt recunoscute drept cheltuieli în perioada în care sunt suportate.

Costurile îndatorării

Toate datoriile și împrumuturile sunt recunoscute inițial la valoarea justă a contraprestației primite minus costurile de tranzacționare direct atribuibile. Costurile de tranzacționare suportate cu emiterea obligației sunt amortizate pe durata împrumutului.

După recunoașterea inițială, împrumuturile și datoriile purtătoare de dobândă sunt evaluate la costul amortizat aplicând metoda dobânzii efective; orice diferențe între valoarea justă a câștigurilor (net de costurile de tranzacționare) și valoarea de răscumpărare sunt recunoscute drept cheltuieli cu dobânda în perioada împrumuturilor.

Rezerve din reevaluare

Creșterile în valoarea justă a terenurilor și construcțiilor sunt înregistrate în rezervele din reevaluare. Scăderile în valoarea justă a terenurilor și construcțiilor sunt scăzute inițial din rezervele din reevaluare, iar apoi diferența este înregistrată în contul de profit și pierdere. Reevaluarea este efectuată cu suficientă regularitate astfel încât să asigure că Grupul prezintă terenurile și construcțiile la valoarea justă în situațiile financiare consolidate.

Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în bilanț atunci când pentru Grup se naște o obligație legală sau constructivă legată de un eveniment trecut și este probabil ca, în viitor, să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație. Provizioanele sunt revizuite la fiecare sfârșit de perioadă și ajustate pentru a reflecta estimarea curentă adecvată a conducerii.

Recunoașterea veniturilor

Veniturile sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației primite sau de primit. Veniturile sunt reduse pentru returnările clienților, reduceri estimate și alte provizioane similare.

Furnizarea de servicii

Vânzările de servicii sunt recunoscute în perioada contabilă în care sunt furnizate, în funcție de finalizarea tranzacției analizate, pe baza serviciului efectiv furnizat proporțional cu serviciul total care trebuie furnizat. Grupul nu operează niciun program de fidelizare a clienților.

Grupul furnizează servicii medicale clienților persoane juridice și fizice. Veniturile din servicii prestate pentru persoane juridice sunt recunoscute pe baza pachetelor de prevenție lunare, la sfârșitul lunii, la nivelul valorii agreeate pentru pachetul de prevenție. Veniturile din serviciile prestate pentru clienții persoane fizice sunt recunoscute atunci când serviciile sunt efectiv prestate.

Beneficiile angajaților

În cursul activității, Grupul face plăți către Statul Român în contul angajaților săi pentru fondul de pensii, sănătate și șomaj. Valoarea acestor contribuții este înregistrată în contul de profit și pierdere în aceeași perioadă cu cheltuielile salariale aferente.

Toți angajații Grupului sunt membri ai planului de pensii al Statului Român. Grupul nu operează niciun alt plan de pensii.

Entități aflate în relații speciale

Entitățile sunt considerate având relații speciale cu Societatea când acestea au posibilitatea, prin participațiile deținute, drepturi contractuale, relații de familie sau altfel, direct sau indirect, să controleze sau să influențeze semnificativ cealaltă parte.

Entitățile aflate în relații speciale includ, de asemenea, persoanele care sunt acționari principali, management și membri ai Consiliului de Administrație, precum și membri ai familiilor acestora.

PIAȚA SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA

Prezentare macroeconomică

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

Populația României, estimată de Eurostat la sfârșitul anului 2015 la aproximativ 19,87 milioane de locuitori, este a doua ca mărime în Europa Centrală și de Est ("CEE") după Polonia (în conformitate cu raportul FMI, World Economic Outlook - octombrie 2016 ("WEO octombrie 2016") și datele Eurostat). Perspectiva economică a României raportată în WEO octombrie 2016 este pozitivă, cu o creștere a PIB-ului real estimată pentru 2016 de 5,0%.

În intervalul 2013-2015, România a avut un deficit public moderat între 1,5-2,5% din PIB (WEO octombrie 2016), cu datorie de stat scăzută (2013-2015: aproximativ 40% din PIB, pe baza WEO octombrie 2016) și o monedă relativ stabilă și pe deplin convertibilă, leul (RON).

România atrage investiții străine directe cu un trend crescător (+ 18,5%), cu un total al investițiilor străine directe în cuantum de 2.311 milioane de euro pentru cele opt luni ale anului 2015 și 2.741 de milioane de euro pentru cele opt luni ale anului 2016 (Sursa: Banca Națională a României). Totalul investițiilor străine directe în 2015 s-a ridicat la 3.461 milioane de euro, potrivit Băncii Naționale a României. În plus, creșterea veniturii pe gospodării (potrivit Institutului Național de Statistică Român) conduce la o creștere a cheltuielilor de consum în toate domeniile economiei, inclusiv asistența medicală.

Factorii economici-cheie ai României

Extinderea economiei

Economia românească tinde să continue să se extindă în perioada următoare, cu o creștere reală a PIB prognozată în WEO octombrie 2016 la 3,8% în 2017 și 3,3% în 2021.

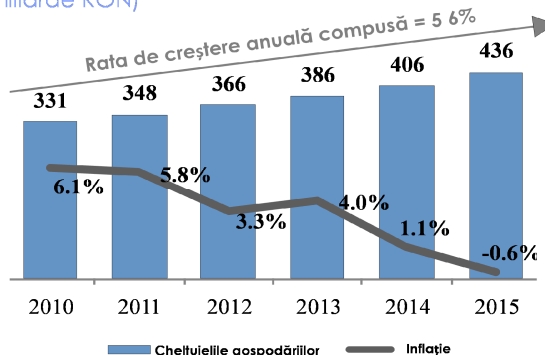
Cererea domestică – motor de creștere a economiei României în ultimii ani

Un element cheie al creșterii economiei românești în perioada 2013-2015 a fost creșterea cererii interne (cu cererea internă de la an la an, în creștere de 3,1% în 2014 și de 5,3% în 2015, în baza Institutului Național de Statistică Român). În 2014, economia a revenit la nivelurile cererii interne comparabile cu momentul de vârf al anului 2008, înainte de pre-criza financiară globală, bazată pe venitul disponibil mai mare al populației stimulat de creșterea salariilor și de inflația negativă.

Inflație scăzută

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

Cheltuielile gospodăriilor (miliarde RON)



Sursă: Eurostat, WEO octombrie 2016

privire la achizițiile de alimente ale gospodăriilor.

Deflația a crescut din ianuarie 2016, reflectând scăderea celor 4 puncte procentuale din cuantumul TVA-ului (de la 24% la 20%), în vigoare de la 1 ianuarie 2016, la o rată anuală a inflației de -0.2% în luna august 2016. Banca Națională a României estimează în Raportul său asupra Inflației din luna august 2016 indexul anual al ratei de inflație al prețurilor de consum la -0.4% la sfârșitul anului 2016, înainte de a reveni la o rată de 2,0% la sfârșitul anului 2017, având în vedere că efectele de bază ale reducerilor fiscale depășesc cifrele și un decalaj de producție pune o anumită presiune asupra prețurilor.

Curs de schimb valutar stabil

Cursul de schimb RON/EUR a fost de principiu stabil din 2013, cu o fluctuație de $\pm 3.5\%$ în jurul unei valori medii de 4,45 lei, în baza informațiilor oferite de Banca Națională a României pentru intervalul 01.01.2013 – 30.09.2016.

Politici fiscale de susținere

Pe parcursul perioadei 2009 - 2015, România a înregistrat o consolidare fiscală, reducând deficitul fiscal anual ca procent din PIB (pe baza metodologiei ESA2010) de la -7.13% până la mai puțin de -1,5% din PIB în 2015 (WEO octombrie 2016). Între 2014-2016, Guvernul Român a implementat o serie de măsuri prociclice, cum ar fi o reducere de 5 puncte procentuale a contribuțiilor la asigurările sociale, scăderea ratei TVA-ului la produsele alimentare și a cotei TVA generale de la 24% la 20%, precum și creșteri salariale publice sectoriale și generale.

Deficit de cont curent redus

În 2015, se estimează că deficitul de cont curent din România a scăzut până la aproximativ 1% din PIB (WEO octombrie 2016). Deficitul de cont curent este prognozat să se extindă ușor în 2016 și 2017, reflectând, printre altele, deteriorarea balanței comerciale determinată de creșterea importurilor generată de extinderea consumului, care se așteaptă să compenseze creșterea preconizată a exporturilor. Aceste tendințe sunt de așteptat să conducă la un deficit de cont curent de 3% din PIB în anul 2020, în conformitate cu WEO octombrie 2016.

Piață stabilă a forței de muncă

Cota șomajului a rămas în general stabilă la 6,8% în 2014 și 2015, în scădere ușoară până la 6,6% în primul trimestru din 2016, potrivit Institutului Național de Statistică din România. Șomajul este de așteptat să scadă în continuare pe măsură ce economia continuă să crească, reducându-se până la 6,2% în 2017, în baza WEO octombrie 2016.

Date demografice

Structura populației rezidente în funcție de vârstă este marcată de un serios proces de îmbătrânire. Ponderea populației din grupa de vârstă de 60 de ani este în creștere în mod disproporționat, având în vedere că generația născută după cel de-al doilea război mondial îmbătrânește, iar populația înregistrează un declin general al natalității. Acești factori au condus la o creștere naturală negativă de 268.500 de persoane pentru perioada 2011-2014 (conform Institutului Național de Statistică din România).

În perioada cuprinsă între 2003 și 2015, ponderea populației rezidente cu vârste cuprinse între 0-14 ani a înregistrat o scădere continuă. Conform datelor furnizate de Institutul Național de Statistică din România, în 2015 populația rezidentă cu vârste cuprinse între 0-14 ani a reprezentat 15,5% din totalul populației, în timp ce populația în vârstă de peste 65 de ani a reprezentat 17,0% din totalul populației rezidente (14,0% pentru bărbați și 19,9% pentru femei).

Structura populației rezidente, pe bază de grupe de vârstă:

Grupe de vârstă	2003	2015	Grupe de vârstă	2003	2015
	%	%		%	%
0-4 ani	5.1	4.8	45-49 ani	7.3	7.7
5-9 ani	5.3	5.4	50-54 ani	6.6	5.6
10-14 ani	7.2	5.3	55-59 ani	4.9	7
15-19 ani	7.6	5.4	60-64 ani	5.3	6.7
20-24 ani	7.9	5.6	65-69 ani	5	5.1
25-29 ani	7.8	7.1	70-74 ani	4.1	4
30-34 ani	8.8	6.8	75-79 ani	2.9	3.8
35-39 ani	5.6	7.9	80-84 ani	1.2	2.5
40-44 ani	6.6	7.7	85-89 ani	0.8	1.6

Sursă: Institutul Național de Statistică

Sistemul de sănătate din România

Aspecte generale

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

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

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

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

Pachetul minimal de servicii de sănătate pentru anul 2014 și 2015 a fost definit prin Hotărârea Guvernului nr. 400/2014 și prin Ordinul 388/186/2015, prin care au fost aprobate normele metodologice de aplicare a Hotărârii Guvernului nr. 400/2014 în 2015. La nivelul pachetului de bază de servicii medicale au fost

introduse consultații preventive pentru persoanele cu vârste de peste 18 ani pentru a putea controla anumite boli și afecțiuni majore. Pentru 2016 și 2017, pachetul minim de servicii de sănătate este definit prin Hotărârea Guvernului nr 161/2016, care a intrat în vigoare la 1 iulie 2016.

Organisme de conducere

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

Ministerul Sănătății

Ministerul Sănătății este autoritatea centrală în domeniul sănătății publice, aflat sub controlul Guvernului României. Principalele sale responsabilități includ dezvoltarea politicilor naționale de sănătate, reglementarea sectorului asistenței medicale, stabilirea unor standarde de organizare și funcționare a sistemului de sănătate, precum și promovarea și îmbunătățirea stării generale de sănătate a populației. Ministerul Sănătății este de asemenea responsabil pentru funcționarea spitalelor publice din întreaga țară, împărțind această responsabilitate între sediul central din București și 42 de birouri la nivel de județ. În plus, Ministerul Sănătății asistă spitalele și clinicile publice cu finanțarea unor echipamente medicale moderne.

Casa Națională de Asigurări de Sănătate

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

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

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

Finanțare și utilizări

Aspecte generale

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

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

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

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

§ Îngrijirea primară și secundară;

§ Îngrijirea pacientului prin internări în spitale și în regim ambulatoriu; și

§ Furnizarea de produse farmaceutice și dispozitive medicale.

Asistența medicală primară

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

Asistența medicală secundară

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

Îngrijirea în ambulatoriu și în spitale

Modelul românesc de sănătate publică a înclinat, din perspectivă istorică, spre asistența medicală spitalicească; această tendință este, totuși, în schimbare spre o abordare mai echilibrată, bazată pe necesități și ca urmare a schimbării strategiei Ministerului Sănătății în sensul concentrării pe prevenție și pe asistența medicală primară. Sectorul public de sănătate include un număr mare de spitale și de paturi de spital, care funcționează într-o structură fragmentată și cu o dezvoltare inegală și insuficientă a nivelurilor de îngrijire necesară pentru a trata diferite patologii. Începând cu anul 2014, Guvernul Român a lansat un plan național pentru a reduce numărul de paturi din spitalele publice (cu scăderi anuale planificate de 1.000 de paturi atât în 2015 cât și în 2016), cu scopul de a reduce dependența de serviciile spitalicești și de a încuraja utilizarea medicilor de familie și a serviciilor medicale în regim ambulatoriu.

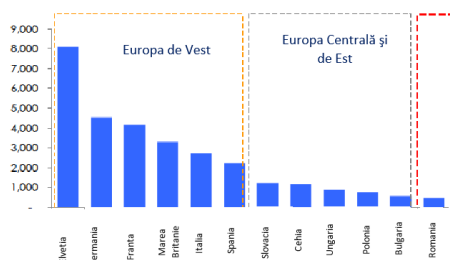
Asistența financiară cu privire la costul produselor farmaceutice și al dispozitivelor medicale

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

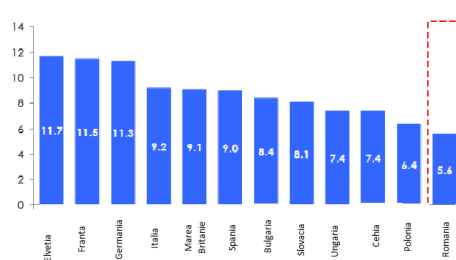
Subfinanțarea sistemelor de sănătate publică din România

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

Cheltuielile de sănătate pe cap de locuitor, anul 2014
(EUR pe locuitor)



Buget sănătate, anul 2014
(% din PIB)



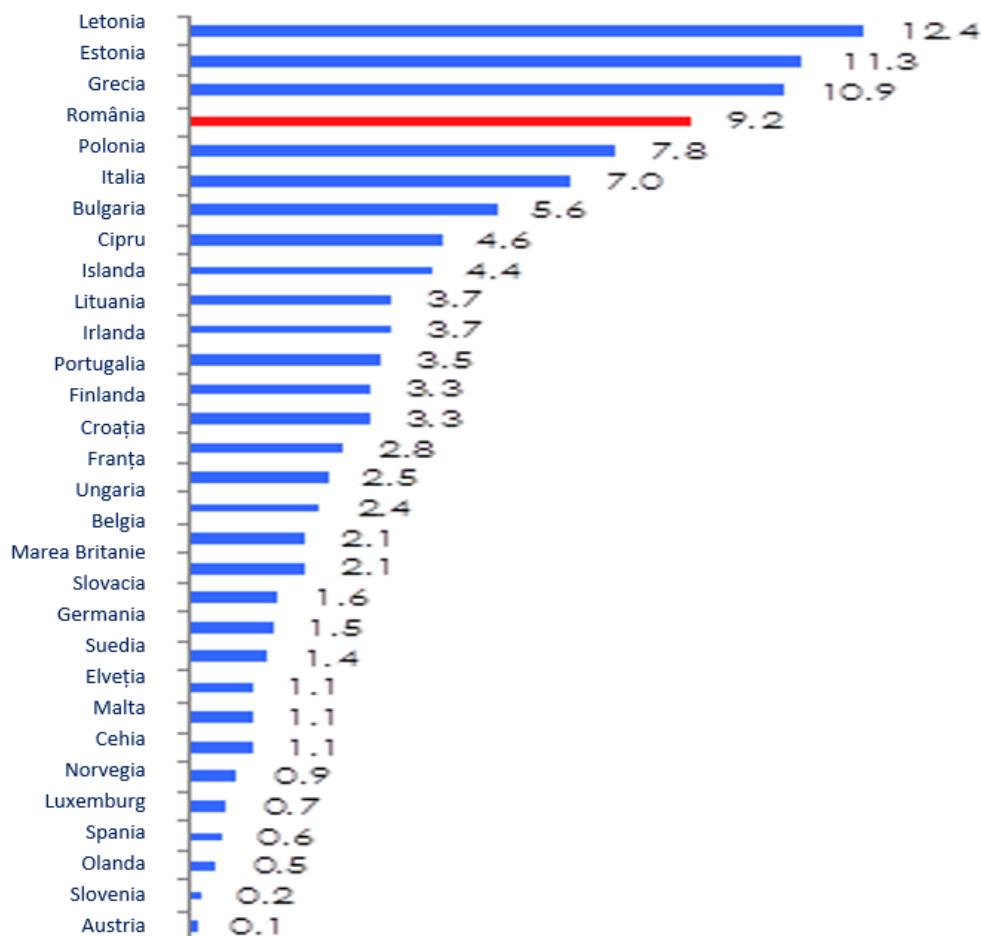
Sursă: Organizația Mondială a Sănătății (OMS)

Nivelul scăzut de resurse financiare alocat în mod constant în sistemul medical românesc se reflectă în calitatea relativ slabă a furnizării de servicii, în domenii de servicii limitate, rezultate slabe de tratament și perioade lungi de așteptare. Aceste rezultate au fost înregistrate pe parcursul anilor 2010-2014 de către

Eurostat, care a clasat în mod constant România în primul nivel al țărilor din UE în care nevoile medicale nu sunt satisfăcute.

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

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



Source: Eurostat

Piața serviciilor medicale private

Istoric și prezentare generală

Piața serviciilor medicale private (PSMP) a apărut în România la mijlocul anilor '90 ca o alternativă privată cu plată la sistemul public de sănătate. Starea generală proastă a sistemului public de sănătate a fost factorul principal care a stat la baza dezvoltării PSMP. La momentul respectiv, sistemul public de sănătate era afectat

de subfinanțare cronică, ineficiență, alocare ineficientă de resurse, echipamente medicale inadecvate și de plăți informale către personalul medical.

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

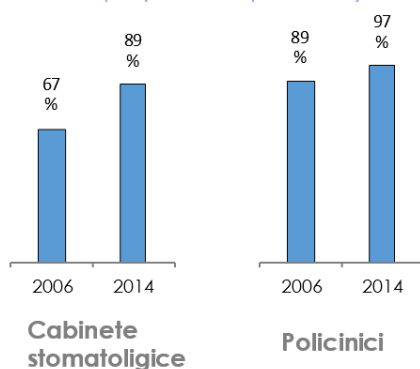
Perioada 2000-2010 s-a remarcat prin diversificarea serviciilor oferite de furnizorii PSMP, mai ales că accentul s-a mutat pe deschiderea de facilități pentru pacienții internați. Pe măsură ce PSMP a continuat să crească, sectorul a asistat la creșterea nivelului de interes din partea investitorilor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

Creșterea numărului de pachete de prevenție medicală ("PPM") în România la sfârșitul anilor 1990 și începutul anilor 2000 a generat o creștere substanțială în PSMP, astfel încât noile corporații au încercat să ofere angajaților lor un beneficiu suplimentar și pentru a aborda deficiențele sistemului de sănătate de stat. Această linie de afaceri rămâne o parte importantă a dezvoltării marilor furnizori de servicii medicale private de astăzi, cum ar fi Grupul.

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

Creștere capacități sector privat

Cota de piață sector privat 9% | 2006-2014



Sursă: PMR, Institutul Național de Statistică

Finanțarea PSMP

PSMP își generează venituri din trei fluxuri distincte:

- PPM și asigurările private de sănătate ("APS") sunt în general concepute (în marea majoritate a PPM de pe piață) pentru a fi achiziționate de către angajatori ca parte a pachetelor de beneficii oferite angajaților;
- plățile făcute de pacienți pentru serviciile medicale oferite de furnizorii privați de servicii medicale;

- alocarea de fonduri de la CNAS pentru furnizarea de servicii către persoanele care beneficiază de asigurarea de stat.

În opinia Grupului, pachetele de prevenție a sănătății abordează în mod obișnuit două sub-segmente:

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

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

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

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

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

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

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

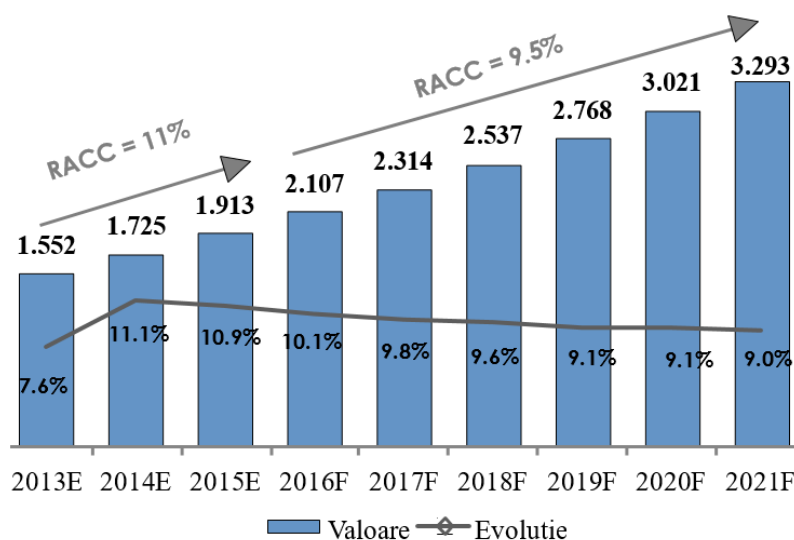
Caracteristicile și dimensiunea pieței serviciilor medicale private

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

- PSMP rămâne puternic fragmentată, nucleul pieței rămânând centrat în București. Anumiți jucători mai mici desfășoară activități regionale, dar puțini jucători au reușit să își consolideze o prezență națională.
- Piața mai este fragmentată în sectoare de servicii, axate pe clinici ambulatorii, spitale, laboratoare și imagistică pentru diagnostic. Farmaciile reprezintă un segment separat al pieței. Puțini jucători au o ofertă puternică cu privire la toate segmentele pieței.
- Furnizorii privați de servicii medicale pot fi de asemenea fragmentați în funcție de decontarea serviciilor medicale oferite clienților din fonduri private sau din fonduri publice. O parte importantă a furnizorilor privați de servicii medicale urmăresc un model ce vizează fonduri provenite de la CNAS alocate pentru laboratoare, clinici și spitale. Alți furnizori, precum Grupul, urmăresc taxarea serviciilor medicale și venituri provenite de la companii din vânzarea de PPM.
- Precum în alte piețe din CEE, spre exemplu Polonia, PPM continuă să dețină un avantaj semnificativ cu privire la cota de piață față de ASP.
- Participanții sunt în mare parte români și deținuți de fondatori. În acest segment au avut loc investiții limitate din partea operatorilor strategici internaționali.
- Consolidarea sectorului este accelerată, în timp ce acumularea de experiență a fondatorilor ce dețin primii furnizori privați de servicii începe să fie din ce în ce mai vizibilă în munca și investițiile lor, în timp ce cererea pentru investiții viitoare care să asigure nivelul așteptat al dezvoltării serviciilor crește și competiția principalilor jucători ai pieței atinge cote înalte datorită expansiunii în noi regiuni sau specializări.

Piața de servicii medicale private din România

Valoare (Mil EUR) și evoluție (%), 2013-2021



Sursă: Raportul PMR din August 2016

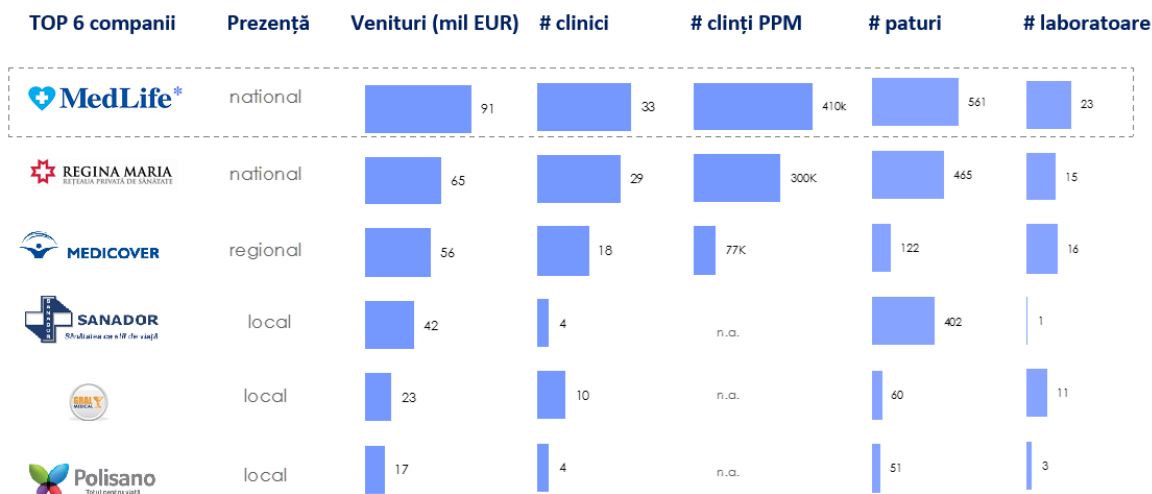
Notă: sumele menționate în tabelul de mai sus includ și cheltuielile pe medicamente și alte produse de îngrijire medicală, ceea ce reprezintă o parte specializată a pieței private.

Cheltuielile private pe servicii au continuat să crească în intervalul 2013-2016, atingând 1.913 milioane Euro în 2015, în ciuda provocărilor aduse de recente crize financiare.

Jucătorii cheie din piața serviciilor medicale private

Următorul tabel indică cei mai importanți jucători și indicatorii lor cheie de performanță financiari și nefinanciari, așa cum sunt menționați în Raportul PMR din 2016. Grupul este menționat ca fiind cel mai mare

jucător în piața de servicii medicale private potrivit celor mai importanți indicatori financiari și de afaceri ai acesteia: prezență, venituri, infrastructură (clinici, capacitate de pacienți, laboratoare) și potrivit numărului de clienți PPM.



Sursă: Raportul PMR din 2016

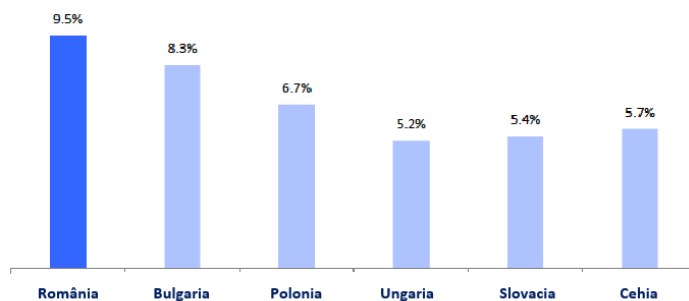
Notă: Valorile indicatorilor privind MedLife incluși în Raportul PMR din 2016 sunt diferiți de valorile aceluiași indicatori din evidențele Grupului, care sunt folosiți în acest Prospect

Perspectivă asupra PSMP și asupra factorilor ei de creștere

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

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

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



Sursă: Raportul PMR din 2016

- **Îmbunătățirea infrastructurii pentru a susține cererea:** investiția în infrastructura de sănătate făcută de furnizorii privați de servicii medicale a continuat să extindă capacitatea de a trata pacienți în afara sistemului de stat și să răspundă nevoilor medicale nesatisfăcute din România.
- **Accesibilitatea creșterii:** creșterea salariilor reale în România a generat, alături de alți factori, creșteri în veniturile disponibile ale gospodăriilor. Aceste creșteri au făcut serviciile medicale private în general mai accesibile unei secțiuni mai largi a populației.
- **Îmbătrânirea populației:** Romania continuă să înregistreze o creștere în ceea ce privește numărul cetățenilor săi cu vârsta de peste 60 de ani, care vor necesita tratamente medicale mai frecvente, mai bune și prelungite. Creșterea incidenței anumitor boli legate de stilul de viață (în special, hipertensiunea, bolile cardiace ischemice, bolile cerebro-vasculare și diabetul), conform Institutului Național de Statistică din România, va crește de asemenea cererea pentru îngrijiri medicale.
- **Consolidarea pieței:** după cum este menționat în Raportul PMR din 2016, o serie de tranzacții au avut loc în perioada 2015 – 2016, în care liderii pieței au achiziționat anumiți operatori regionali de nișă/specializați, marcând începutul unei noi faze de consolidare a PSMP. Consolidarea pieței, care este disponibilă în mod particular liderilor PSMP, permite o creștere accelerată și o creștere a prezenței pe piață, atât la nivel regional și în specialități de nișă, cât și posibilitatea dobânditorilor de a acumula economii de scară.
- **Creșterea încrederii în sistemul privat de sănătate:** nivelurile joase continue de satisfacere a nevoilor pacienților prin serviciile publice (conform tabelului Eurostat privind "Nevoi neacoperite de examinări medicale sau tratament " de mai sus) și dezvoltarea unor noi programe naționale care oferă mai mult sprijin sectorului privat de sănătate tind să crească încrederea în sistemul privat de sănătate. Schimbarea lentă a mentalității pacienților, care devin mai bine informați și cer servicii medicale personalizate și integrate, va contribui de asemenea la creșterea cererii și a încrederii în ceea ce privește sistemul privat de sănătate.

ACTIVITATE

Prezentare generală

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

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

Grupul deține cele mai multe unități medicale din România. Acestea includ 35 de unități medicale în București, reprezentând astfel cea mai mare rețea de servicii medicale private din oraș, precum și 53 de unități medicale în restul țării, inclusiv în orașe precum Arad, Brașov, Galați, Iași, Timișoara și Constanța. Grupul deține imobilele în care se află principalele sale unități medicale din București, precum și cele în care se află spitalele sale din Brașov și Arad. Alte unități medicale sunt folosite în baza unor contracte de închiriere pe termen lung.

Grupul își oferă serviciile prin intermediul celei mai numeroase echipe de medici și asistenți medicali ce lucrează în mediul privat din România, numărând la 30 septembrie 2016 aproximativ 1.900 de medici și 1.100 de asistenți medicali (a se vedea secțiunea "*—Activitate—Resurse umane și alte resurse*" de mai jos). Politica Grupului este de a favoriza angajarea personalului medical în condiții de exclusivitate, spre deosebire de numeroși concurenți care își împart personalul medical cu alți furnizori de servicii medicale private sau cu unitățile medicale publice. Grupul angajează specialiști cu normă redusă doar pentru specialități sau funcții specifice. În plus, având în vedere angajamentul său de a furniza servicii medicale de calitate, Grupul a investit în mod constant în echipamente medicale, ceea ce a contribuit la susținerea poziției sale de lider de piață în domeniul tehnologiei de imagistică de diagnostic.

Grupul se bucură de un grad ridicat de mulțumire în rândul pacienților, a obținut un punctaj ridicat în ceea ce privește 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, inclusiv în 2015, și se situează pe prima poziție față de concurenții Grupului în sondajul realizat de societatea e-Research în 2015 pentru a evalua notorietatea spontană a mărcilor. Grupul realizează săptămânal sondaje în rândul pacienților pentru a obține părerea lor privind serviciile medicale furnizate. În sondajele realizate în octombrie 2016 în rândul unui număr total de 2.053 de pacienți ai clinicilor Grupului, 57% din respondenți au declarat că sunt „foarte mulțumiți” de calitatea serviciilor furnizate de MedLife, iar 41% din respondenți au declarat că sunt „mulțumiți”.

În decursul celor 20 de ani de activitate a Societății pe piața din România, peste 5 milioane de pacienți individuali au beneficiat de servicii în cadrul unităților medicale ale Grupului, ceea ce înseamnă mai mult de unul din patru români, conform datelor demografice publicate de Eurostat pentru 2015. În perioada mai-iulie 2016, clinicile Grupului au furnizat servicii, în medie, unui număr de 8.300 de pacienți pe zi, inclusiv

pacienții care beneficiază de PPM, pacienții care beneficiază de servicii în regim "plată pentru serviciu" (PPS) și pacienții cu asigurare medicală de stat, și au efectuat în medie în fiecare zi peste 28.000 de analize de laborator. Vânzările din sectorul privat, inclusiv la nivelul liniei de afaceri Corporate și al clienților PPS din toate liniile sale de afaceri, sunt foarte importante pentru Grup, reprezentând 88% din vânzările totale ale Grupului în 2015, 87% din vânzările totale ale Grupului în 2014, 90% din vânzările totale ale Grupului în 2013, 88% din vânzările totale ale Grupului pentru perioada de 9 luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2015 și 87% din vânzările totale ale Grupului pentru perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016. Vânzările la nivelul pacienților cu asigurare de stat, cealaltă sursă de venituri al Grupului, au reprezentat 12%, 13% și 10% din vânzările totale ale Grupului în 2015, 2014, și 2013, respectiv 12% în perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2015 și 13% în perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016.

În anii financiari care s-au încheiat la 31 decembrie 2013, 2014 și 2015, vânzările totale ale Grupului s-au ridicat la 296.187.022 RON, 332.602.460 RON și respectiv 390.978.897 RON. Vânzările din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016 s-au ridicat la 361.489.209 RON, în creștere față de vânzările obținute în perioada similară de nouă luni din 2015, de 76.137.037 RON. Pentru perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016, indicatorul EBITDA al Grupului s-a ridicat la 38.858.608 RON, față de 40.282.726 RON din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2015. Pentru perioada de 12 luni care s-a încheiat la 31 decembrie 2015, indicatorul EBITDA al Grupului s-a ridicat la 55.739.617 RON.

De la înființarea Societății de către Dr. Mihaela Gabriela Cristescu ca societate furnizoare de servicii medicale având două cabinete medicale, MedLife s-a transformat într-o afacere structurată. Avându-i drept acționari pe International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, din 2006 și pe fondul de investiții V4C din 2009, Societatea a implementat un sistem formal și structurat de guvernare corporativă. De asemenea, situațiile sale financiare anuale consolidate sunt pregătite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și sunt auditate începând cu anul 2009.

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

Puncte forte competitive

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

Sectorul serviciilor medicale private din România este dominat de doi furnizori principali: MedLife și Regina Maria, urmași de un grup de societăți de rang secundar, care ocupă poziții regionale sau de nișă. Pe lângă societățile de prim rang și de rang secundar, piața serviciilor medicale private rămâne extrem de fragmentată, fiind caracterizată de prezența unui număr semnificativ de operatori regionali mai mici. Poziția de lider a MedLife ajută Grupul să își consolideze notorietatea mărcii și să câștige încrederea populației în alegerea furnizorului lor de servicii medicale. Grupul poate răspunde nevoilor celui mai mare număr de clienți care beneficiază de PPM la nivelul întregii țări, furnizând soluții de îngrijire medicală în diferite zone ale țării. Dimensiunea activității Grupului îi permite să achiziționeze și să integreze în mod eficient societăți mai mici care activează în alte sectoare operaționale și îi asigură volumul necesar de clienți pentru a amortiza costul

investițiilor în unități și echipamente medicale la un nivel mai extins al activității. După ce a ajuns la un nivel al vânzărilor de 390.978.897 RON și un nivel EBITDA de 55.739.617 RON în 2015, Grupul are o bază solidă pentru a-și continua extinderea și achizițiile.

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

Clinicile, Laboratoarele și Spitalele Grupului au avut o contribuție echilibrată la vânzările din 2015, generând 25,8%, 19,5% și respectiv 20,6% din vânzările totale ale Grupului în 2015. Aceste vânzări reflectă doar cheltuielile PPS și CNAS pentru fiecare din aceste linii de afaceri. Un procent suplimentar de 28,4% din venitul total pe 2015 a fost generat de linia de afaceri Corporate prin vânzările de pachete de prevenție medicală (PPM). Dimensiunea fiecărei linii de afaceri și contribuția relativ echilibrată pe care a avut-o fiecare linie de afaceri la vânzările totale ale Grupului evidențiază puterea fiecărei linii de afaceri, precum și diversitatea serviciilor oferite de Grup. Conform Raportului PMR pe 2016, fiecare dintre liniile de afaceri Clinici și Laboratoare ale Grupului, luate ca entități de sine stătătoare, ar putea fi incluse în topul primilor 10 furnizori de servicii medicale din România, din perspectiva vânzărilor.

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

Conceptul MedLife de Hiperclinici, clinici ambulatorii de dimensiuni mari, precum și integrarea unor linii diverse de servicii în cadrul Grupului oferă oportunități importante de a capta venituri. De exemplu, unui client PPM care merge la o clinică a Grupului pentru un examen medical preventiv i se poate recomanda să facă analize suplimentare sau să meargă la alte consultații care nu sunt acoperite de PPM. Aceste servicii sau examene 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 Farmacii a Grupului este un alt exemplu de oportunitate de a capta venituri; atunci când se eliberează o rețetă într-unul din cabinetele Grupului, pacienții vor folosi adesea locul cel mai convenabil pentru a obține medicamentele: o farmacie care se află în aceeași clădire în care a fost eliberată rețeta. Grupul și-a consolidat această strategie prin adăugarea liniei de afaceri Stomatologie. Anumite pachete PPM pot include controale stomatologice preventive, încurajând pacienții să recurgă la serviciile Grupului pentru continuarea tratamentului în calitate de client PPS.

Vânzări generate în mod predominant de plăți pentru serviciu prestat și de 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 12% din vânzările sale din 2015 (13% în 2014 și 10% în 2013) rezultă din tratarea pacienților asigurați în sistemul CNAS, MedLife își poate stabili în mod independent politicile și prioritățile.

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

Având la data de 30 septembrie 2016 peste 505.000 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 Grupului pentru dezvoltarea unor unități medicale noi creează condițiile necesare pentru atragerea unor noi clienți PPM, dat fiind că abilitatea Grupului de a asista abonații PPM în propriile unități medicale reprezintă, adesea, un element esențial în funcție de care clienții iau decizia de a alege serviciile Grupului. În opinia Grupului, piața din afara Bucureștiului rămâne subdezvoltată din perspectiva clienților PPM și, ca atare, oferă oportunități de creștere prin achiziționarea și integrarea furnizorilor locali și regionali sub marca MedLife, extinzându-și astfel influența la nivel regional și făcând mai atractivă oferta sa pentru clienții PPM.

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

Istoricul creșterii organice și prin achiziții a Grupului se datorează în mare parte echipei puternice de conducere a Societății. Societatea a dezvoltat sisteme de evaluare a oportunităților de achiziții, finalizând analizele și procesele decizionale detaliate în timp util și implementând, după finalizarea tranzacției, un proces de integrare rapid și eficient. Grupul și-a creat pe piață reputația de „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 83 de unități medicale din 2009, obținând astfel expertiză și cunoștințe valoroase pentru Grup, care îi vor permite să găsească cea mai bună metodă de extindere continuă și eficientă.

Situație financiară puternică și bilanț cu active numeroase

Rezultatele financiare ale Grupului din 2013, 2014, 2015 și din perioada de nouă luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016 indică o creștere a vânzărilor și a indicatorului EBITDA la nivelul activităților curente. Deși valoarea nominală a datoriei nete a Grupului a crescut începând cu 2014 datorită investițiilor în unități medicale noi și achizițiilor, raportul dintre datoria netă a Grupului și EBITDA indică o scădere de la 4,1 în 2013 la 3,4 în 2015, demonstrând capacitatea Grupului de a genera o creștere profitabilă prin valorificarea oportunităților de afaceri. Recurgând tot mai mult la achiziții pentru a elimina lacunele din portofoliul Societății în privința ariei geografice deservite sau a serviciilor furnizate, Societatea va putea să economisească, în medie, perioada de dezvoltare de 2-3 ani care ar fi necesară, conform estimărilor Grupului, pentru valorificarea accelerată a unei unități nou înființate.

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

Accesul la finanțarea necesară pentru extindere

La data de 30 septembrie 2016, Grupul avea facilități de credit aprobate, dar neutilizate în valoare de aproximativ 15 milioane de Euro la băncile sale creditoare, această sumă putând fi folosită pentru finanțarea activităților comerciale sau a achizițiilor în conformitate cu termenii contractelor de credit.

Strategie

Strategia MedLife se axează pe menținerea poziției de lider. Societatea încearcă să își extindă portofoliul de unități și servicii, asigurând o acoperire națională profitabilă pentru a răspunde nevoilor 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 actuale. Societatea anticipează că va atinge acest obiectiv prin creștere organică și prin cumpărarea 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 - 2016, Societatea a deschis o serie de clinici și alte unități medicale, în special unități de recoltare pentru linia de afaceri Laboratoare. Se consideră că multe dintre aceste unități au capacitatea de a deservi un număr mai mare de pacienți, ceea ce ar permite creșterea veniturilor și a contribuției lor la profit, pe măsură ce se atinge o capacitate mai mare de utilizare. Totodată, Grupul continuă să își optimizeze mixul 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 o dezvoltare constantă, accelerată a acestor unități medicale va îmbunătăți marjele de profit și va genera creșteri suplimentare ale vânzărilor.

Societatea valorifică adesea bazele unităților medicale achiziționate pentru a dezvolta în mod organic activitățile societății achiziționate. Achizițiile recente menționate mai jos oferă noi platforme pentru o extindere organică a activităților. De exemplu, în 2016, Grupul a achiziționat Diamed Center, care controlează o rețea de laboratoare și centre de recoltare situate, în principal, în București. Pe baza acestei achiziții, Grupul dezvoltă o a doua marcă de laboratoare sub marca laboratoarelor „Sfânta Maria” și se anticipează că acestea vor oferi clienților care beneficiază de servicii medicale în regim PPS analize de laborator la prețuri mai mici față de prețurile din laboratoarele marca MedLife. De asemenea, Grupul intenționează să continue contractele existente dintre Diamed Center și CNAS, însă Societatea anticipează că acest fapt nu va genera o modificare semnificativă a expunerii generale a Grupului față de contractele CNAS, ca procent din vânzările sale totale. La data de 30 septembrie 2016, Grupul avea deschise 14 centre de recoltare sub marca laboratoarelor „Sfânta Maria”, consolidând astfel achiziția printr-o creștere organică.

Grupul evaluează la acest moment alte oportunități de creștere organică, inclusiv deschiderea unui nou spital în afara Bucureștiului. Aceste proiecte sunt în curs de dezvoltare și, la data acestui Prospect, nu sunt încă aprobate de către Consiliul de Administrație.

Achiziții selective și integrarea altor operatori de pe piață

Grupul intenționează să își extindă în continuare oferta de servicii și nivelul de acoperire geografică prin achiziții strategice. Grupul estimează că, în 2015, 30% din venitul său a fost generat de unități pe care le-a achiziționat sau dezvoltat în filială, după achiziție.

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

serviciile oferite de societatea achiziționată pentru a atinge standardele Grupului. În numeroase cazuri, Grupul reinvestește fluxul de numerar al societății achiziționate, precum și resursele suplimentare, în scopul extinderii activității noii filiale.

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

Strategia de achiziții a Grupului are în vedere integrarea completă a unităților achiziționate în sistemul MedLife, asigurând uniformitatea serviciilor, mărcii și a altor standarde la nivelul întregii afaceri. Funcțiile suport ale Grupului, precum managementul resurselor umane, contabilitate, marketing, relații cu publicul și achiziții sunt centralizate, reducând în acest mod costurile și sporind eficiența în cadrul acestor funcții. Grupul acordă o atenție deosebită soluțiilor IT, un element critic pentru îmbunătățirea serviciilor cu clienții și încearcă să își transfere know-how-ul acumulat către societatea achiziționată. Ultimele 12 achiziții și integrări ale Grupului oferă o foaie de parcurs clară pentru achizițiile ulterioare.

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

Pentru îndeplinirea acestei strategii, în perioada de 9 luni care s-a încheiat la 30 septembrie 2016, Societatea a finalizat următoarele achiziții:

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

La începutul lunii octombrie 2016, Grupul a finalizat achiziția Centrului Medical Panduri S.A., societate medicală care deține în București două clinici și un laborator, achiziție care extinde prezența Grupului în București.

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

Istoric

De la deschiderea primului său cabinet medical de două camere în București în 1996, MedLife a devenit principalul furnizor de servicii medicale private din România. Societatea și-a alimentat dezvoltarea prin inovarea constantă în prestarea de servicii medicale pe piața din România și prin implementarea unuia dintre cele mai mari programe de investiții din sector, la care se adaugă o serie de achiziții finalizate cu succes.

Societatea a stabilit numeroase puncte de referință în dezvoltarea sectorului serviciilor medicale private din România:

- Societatea a introdus pentru prima dată în România formatul de „hiperclinică”, cu mai multe specialități, conducând la deschiderea Hiperclinicii Grivita, cea mai mare clinică privată din București, în 2004;
- În 2007 Societatea a deschis unul dintre primele spitale private din București și, la acel moment, cel mai mare spital privat din București, Life Memorial Hospital (“LMH”) și, ulterior, a dezvoltat un portofoliu strategic de spitale, fiind societatea care deține cele mai multe blocuri operatorii;
- Societatea a introdus centre de excelență în clinicile și spitalele sale, reunind echipe de specialiști pentru a oferi o abordare specializată în diferite domenii de specialitate și arii de tratament, de la fertilizare in vitro până la dermatologie; și
- Societatea a primit, în 2006, prima facilitate internațională de credit pe termen lung pentru finanțarea datoriilor și investiții de capital, în sectorul serviciilor medicale din partea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale.

După câștigarea unei poziții semnificative în București odată cu deschiderea LMH și a unui număr de hiperclinici în București în perioada 2007 - 2009, intrarea în 2009 a V4C în structura de acționariat a Societății a coincis cu o schimbare a strategiei Societății în direcția extinderii gradului de acoperire geografică și a mixului de unități medicale aflate în portofoliul MedLife. Aceasta a condus la următoarele trei faze principale de dezvoltare pentru anii care au urmat:

- Între 2010 și până la începutul anului 2013, Grupul și-a extins rețeaua prin deschiderea unui număr de 16 unități medicale noi și prin realizarea a 4 mari achiziții, în urma cărora baza existentă a fost extinsă cu 13 unități medicale suplimentare. Printre acestea se numără 4 unități de spitalizare: deschiderea de unități noi, precum Spitalul Pediatric și Spitalul Obor (o secție externă a LMH) din București și Spitalul Turnului din Brașov și achiziția Spitalului Genesys în Arad.
- Cu un portofoliu semnificativ de noi unități medicale operaționale, Grupul s-a axat, începând cu 2013 și până la mijlocul anului 2014, pe consolidarea operațiunilor și pe valorificarea eficienței și a sinergiilor rezultate din extinderea sa, pentru a impulsiona performanța operațională. Eforturile de integrare s-au axat pe alinierea proceselor și sistemelor IT și pe realizarea de sinergii, pe dezvoltarea infrastructurii, expertizei și a procedurilor pentru programul curent de achiziții. În paralel, în cadrul Grupului a fost început un proces de reducere a costurilor, de identificare a aspectelor care asigură eficiență operațională și de identificare a altor îmbunătățiri. De asemenea, vânzările au crescut cu peste 36 de milioane RON în 2014 comparativ cu 2013, ceea ce reflectă utilizarea centrelor la o capacitate tot mai mare pe măsură ce acestea și-au intensificat operațiunile.
- În contextul unei utilizări la o capacitate tot mai mare a unităților medicale existente și al îmbunătățirii performanței lor, începând cu aprilie 2014, Grupul a demarat următoarea fază a extinderii sale, axându-se pe dezvoltarea acoperirii de servicii clinice la nivel național și pe extinderea ofertei sale de servicii. Această fază a început cu deschiderea a trei hiperclinici în trei orașe importante din România: Galați, Constanța și Iași. A continuat în 2015 prin achiziția unui operator regional integrat (Grupul Sama din Sud-

Est-ului României) și prin deschiderea a alte două hiperclinici, una în București și una în Cluj. Totodată, Grupul a început să-și extindă oferta de servicii prin deschiderea primei clinici dentare de sine stătătoare, la mijlocul anului 2015, a unui ambulatoriu de chirurgie în mai 2015 și a unei unități specializate de Cardiologie Intervențională la sfârșitul lunii septembrie 2015. Aceste inițiative contribuie la asigurarea unei creșteri continue, odată cu dezvoltarea lor.

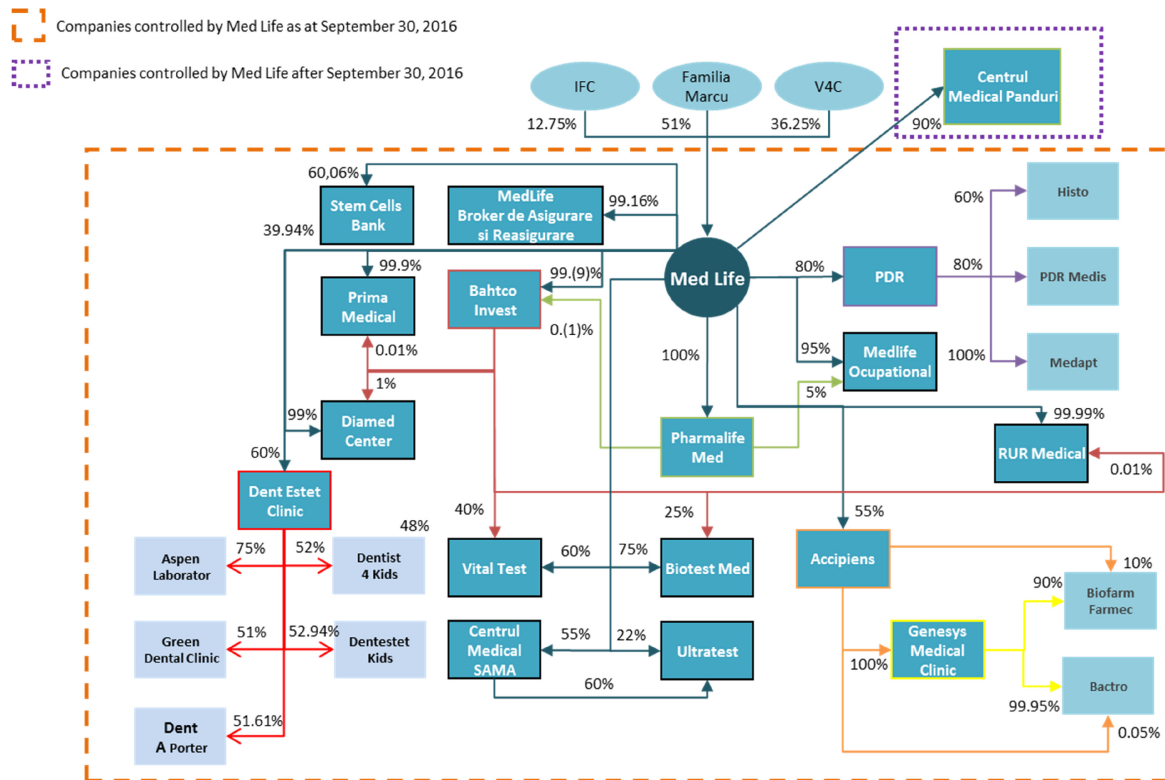
După câștigarea acestei poziții semnificative pe piață, Grupul s-a axat în 2016 pe alte achiziții pentru a se extinde în zonele geografice în care nu era prezentă și pentru a profita de noi oportunități existente pe piață.

Structura corporativă

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

Cu linie punctată portocalie - societăți controlate de MedLife la 30 septembrie 2016

Cu linie punctată mov - societăți controlate de MedLife după 30 septembrie 2016



Scurtă descriere a societăților din Grup

Med Life

Societatea a fost înființată în 1996. Până la data Ofertei, Societatea era deținută de Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela Gabriela Cristescu, care dețineau în total 51% din capitalul social al Societății, de V4C, cu 36,25% din capitalul social al Societății, și de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, care deținea o participație de 12,75%.

Societatea operează 5 spitale în București, 21 unități pentru spitalizare de zi în Iași și Timișoara, 20 de clinici (13 în București, dintre care o clinică dentară care acționează sub marca DentaLife) și 6 laboratoare (dintre care 4 în București).

Accipiens

Accipiens S.A. („**Accipiens**”) este o societate care acționează în Arad și care operează spitalul Genesys din Arad prin intermediul societății Genesys Medical Clinic S.R.L. ("**Genesys**"), pe care o deține în procent de 100%. MedLife a preluat 55% din capitalul social al Accipiens în februarie 2011, iar 45% din acțiunile societății sunt deținute de acționari minoritari, care sunt foștii proprietari ai Accipiens.

Societatea și acționarii minoritari ai Accipiens au convenit asupra următoarelor prevederi specifice în legătură cu pachetul de acțiuni deținut de acționarii minoritari în Accipiens:

- În momentul în care MedLife decide să vândă toate acțiunile pe care le deține în Accipiens unui cumpărător terț, MedLife poate solicita acționarilor minoritari să vândă toate acțiunile Accipiens aceluiași cumpărător, în aceleași condiții de vânzare care sunt stabilite pentru MedLife;
- În momentul în care MedLife decide să vândă toate sau o parte din acțiunile deținute în Accipiens unui cumpărător terț și MedLife nu își exercită dreptul de a solicita acționarilor minoritari să își vândă toate acțiunile deținute aceluiași cumpărător, fiecare acționar minoritar are dreptul de a solicita cumpărătorului să cumpere toate acțiunile sale în Accipiens în aceleași condiții de vânzare care sunt stabilite pentru MedLife, cu rezerva că respectivul cumpărător este obligat să cumpere participațiile acelor acționari minoritari doar în mod proporțional cu participația obținută de la MedLife;
- MedLife are opțiunea să dobândească pachetul de acțiuni al unui acționar minoritar în cazul decesului sau divorțului respectivului acționar minoritar;
- Acționarii minoritari au dreptul de a numi doi administratori în consiliul de administrație al Accipiens, care este format din cinci membri;
- Anumite decizii (de exemplu majorări ale capitalului social care au drept consecință diluarea participației acționarilor minoritari, fuziuni, dizolvare, numirea unor auditori financiari din afara societăților de audit "Big 4") adoptate în cadrul adunărilor generale ale acționarilor necesită votul favorabil al acționarilor minoritari;
- Anumite decizii (de exemplu, înființarea unor noi filiale, modificarea actului constitutiv al Genesys Medical Clinic SRL, aprobarea tranzacțiilor dintre Accipiens și afiliații acționarilor săi) adoptate în cadrul consiliului de administrație al Accipiens necesită votul favorabil al tuturor administratorilor.

RUR Medical

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

PDR

Policlinica de Diagnostic Rapid S.A. („**PDR**”) este o societate care desfășoară activități medicale specializate, care operează, în mod direct și prin intermediul societăților pe care le controlează, spitalul PDR al Grupului, Hiperclinica PDR, Hiperclinica Livada, precum și un număr de laboratoare din Brașov, România. MedLife a achiziționat 80,008% din capitalul social al PDR în august 2010, restul participațiilor de 19,992% fiind deținute de acționarii minoritari, care sunt foștii proprietari ai PDR.

MedLife și acționarii minoritari ai PDR au convenit asupra următoarelor prevederi specifice cu privire la participațiile acționarilor minoritari ai PDR:

- Drept de preempțiune al MedLife în cazul transferului de acțiuni de la acționarii minoritari către terțe părți;
- În situația în care MedLife decide să vândă acțiunile pe care le deține în PDR unui cumpărător terț, orice acționar minoritar are dreptul de a vinde toate sau o parte din acțiunile deținute în PDR aceluiași cumpărător, în aceleași condiții de vânzare care sunt stabilite pentru MedLife;
- În cazul în care MedLife decide să vândă acțiunile pe care le deține în PDR unui cumpărător terț, MedLife poate solicita acționarilor minoritari să vândă acțiunile deținute în PDR aceluiași cumpărător, în aceleași condiții de vânzare care sunt stabilite pentru MedLife;
- Acționarii minoritari au dreptul de a numi doi administratori în consiliul de administrație al PDR, care este format din cinci membri;
- Anumite decizii (de exemplu, modificarea actului constitutiv al PDR, majorări și reduceri ale capitalului social, fuziuni și divizări, dizolvare, emisiune de obligațiuni, aprobarea tranzacțiilor dintre PDR și un afiliat, numirea unor auditori financiari din afara societăților de audit "Big 4", modificarea actelor constitutive ale societăților controlate de PDR, contractarea unor împrumuturi în valoare de peste 2 milioane de Euro) adoptate în cadrul adunărilor generale ale acționarilor cu majoritate calificată necesită votul favorabil al acționarilor minoritari.

Bahtco

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

Centrul Medical SAMA

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

MedLife și acționarii minoritari ai CM Sama au convenit asupra următoarelor prevederi specifice cu privire la participațiile acționarilor minoritari ai CM Sama:

- În situația în care MedLife decide să vândă acțiunile pe care le deține în CM Sama unui cumpărător terț, MedLife poate solicita acționarilor minoritari să vândă acțiunile deținute în CM Sama aceluiași cumpărător, în aceleași condiții de vânzare care sunt stabilite pentru MedLife;
- În cazul în care MedLife decide să vândă toate sau o parte din acțiunile pe care le deține în CM Sama și nu își exercită dreptul de a solicita acționarilor minoritari să vândă toate acțiunile aceluiași cumpărător, fiecare acționar minoritar are dreptul de a solicita cumpărătorului să cumpere toate acțiunile sale în CM Sama în aceleași condiții de vânzare care sunt stabilite pentru MedLife, cu rezerva că respectivul cumpărător este obligat să cumpere participațiile acelor acționari minoritari doar în mod proporțional cu participația obținută de la MedLife;
- MedLife are opțiunea de a prelua toate participațiile acționarilor minoritari în CM Sama dacă un anumit acționar minoritar încetează să fie acționar al CM Sama;

- Acționarii minoritari au dreptul de a numi doi administratori în consiliul de administrație al CM Sama, care este format din cinci membri;
- Anumite decizii (de exemplu, modificări ale actului constitutiv al CM Sama, majorări ale capitalului social care au drept rezultat diluarea participațiilor acționarilor minoritari, fuziuni și divizări, dizolvare, numirea unor auditori financiari din afara societăților de audit "Big 4") adoptate în cadrul adunărilor generale a acționarilor cu majoritate calificată necesită votul favorabil al acționarilor minoritari;
- Anumite decizii (precum aprobarea tranzacțiilor care depășesc un anumit prag, numirea unor directori ai CM Sama) adoptate în cadrul consiliului de administrație al CM Sama necesită majoritate calificată, care se asigură prin votul favorabil al unui număr de patru administratori.

CM Sama controlează 60% din capitalul social al Ultratest S.A. („**Ultratest**”), societate care desfășoară activități de laborator, în care MedLife deține 18%, iar restul participației de 22% este deținută de acționarii minoritari ai Ultratest. Actul constitutiv al Ultratest include prevederi similare celor asupra cărora au convenit MedLife și acționarii minoritari ai CM Sama.

PharmaLife Med

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

MedLife Broker de asigurări

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

MedLife Ocupațional

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

Prima Medical

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

Diamed Center

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

Stem Cells Bank

Stem Cells Bank S.A. („**Stem Cells Bank**”) operează ca bancă de celule stem în București și Timișoara, România. MedLife a finalizat achiziția a 60,0626% din capitalul social al Stem Cells Bank în luna martie 2016, restul de 39,9374% fiind deținut de acționarii minoritari care sunt foștii proprietari ai Stem Cells Bank.

MedLife și acționarii minoritari au convenit asupra următoarelor prevederi specifice cu privire la participațiile acționarilor minoritari în Stem Cells Bank:

- MedLife are opțiunea de a dobândi participațiile acționarilor minoritari dacă un anumit acționar minoritar încetează să fie acționar în Stem Cells Bank, la prețul pe acțiune plătit de MedLife pentru achiziția părții majoritare în Stem Cells Bank;
- În cazul în care MedLife își vinde acțiunile în Stem Cells Bank unui cumpărător terț, MedLife le poate cere acționarilor minoritari să-și vândă toate acțiunile în Stem Cells Bank aceluiași cumpărător și în aceiași termeni și condiții ca și MedLife, cu condiția ca prețul pentru participațiile acționarilor minoritari să fie cel puțin 120.000 Euro;
- În situația în care MedLife decide să-și vândă toate sau o parte din acțiunile sale în Stem Cells Bank unui cumpărător terț, acționarii minoritari au dreptul de a-și vinde acțiunile în Stem Cells Bank aceluiași cumpărător și în aceiași termeni și condiții ca și MedLife, proporțional cu participația vândută de MedLife;
- Anumite decizii (e.g. modificări ale actului constitutiv al Stem Cells Bank, emisiuni de acțiuni care duc la diluarea participațiilor minorităților, fuziuni, dizolvare, desemnarea altor auditori financiari decât cei desemnați în actul constitutiv sau alții decât o societate de audit "Big 4") luate în adunările acționarilor cu majoritatea calificată, necesită votul favorabil al acționarilor minoritari;
- Acționarii minoritarilor au dreptul de a desemna doi administratori în consiliul de administrație al Stem Cells Bank format din cinci membri;
- Anumite decizii (e.g. aprobarea tranzacțiilor care depășesc un anumit prag, încheierea de tranzacții cu afiliați ai acționarilor) luate de consiliul de administrație al Stem Cells Bank necesită majoritatea calificată care presupune voturile a patru administratori.

Dent Estet

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

MedLife și acționarul minoritar au convenit asupra următoarelor prevederi specifice în legătură cu participația acționarului minoritar în Dent Estet:

- MedLife are opțiunea de a achiziționa pachetul de acțiuni al acționarului minoritar, în cazul în care acesta din urmă încetează, din orice motiv, să fie acționar al Dent Estet, la un preț echitabil al pieței stabilit conform unei evaluări efectuate de o societate de audit din cadrul "Big 4" desemnată de MedLife împreună cu acționarul minoritar;
- Dreptul de preempțiune al MedLife în cazul transferului acțiunilor de către acționarul minoritar către terți;
- Restricții privind transferul acțiunilor, sau constituirea de privilegii sau garanții reale asupra acțiunilor deținute în Dent Estet și în societățile în care Dent Estet deține participații majoritare, aplicabile atât pentru MedLife cât și pentru acționarul minoritar, acest transfer de către una dintre părți fiind supus aprobării de către cealaltă parte;

- În cazul în care MedLife își vinde acțiunile în Dent Estet către un cumpărător terț, MedLife poate solicita acționarului minoritar să își vândă acțiunile sale în Dent Estet aceluiași cumpărător în aceiași termeni și condiții ca și MedLife;
- Când Familia Marcu hotărăște să își vândă acțiunile în MedLife, determinând o reducere a pachetului de acțiuni al acestora în MedLife sub 30%, MedLife are dreptul de a solicita acționarului minoritar în Dent Estet să își vândă toate acțiunile către MedLife la un preț stabilit folosind un multiplu egal cu multiplul folosit pentru evaluarea MedLife în tranzacția cu cumpărătorul terț;
- În cazul în care MedLife nu își exercită dreptul de a solicita acționarului minoritar să își vândă toate acțiunile către MedLife și Familia Marcu hotărăște să își vândă acțiunile în MedLife către un cumpărător terț, determinând o reducere a pachetului de acțiuni al acestora sub 30%, acționarul minoritar are dreptul de a solicita MedLife să achiziționeze acțiunile sale în Dent Estet la un preț stabilit pe baza unei evaluări a Dent Estet efectuate folosind un multiplu egal cu multiplul folosit pentru evaluarea MedLife în tranzacția cu cumpărătorul terț sau, dacă prețul tranzacției nu este stabilit folosind un multiplu, o altă metodă de evaluare care este folosită pentru stabilirea prețului;
- Anumite hotărâri (de ex., anumite modificări la actul constitutiv al Dent Estet, majorările și reducerile capitalului social, fuziunile și divizările, dizolvarea, falimentul) adoptate de către adunările generale ale acționarilor cu majoritate calificată, necesită votul favorabil al acționarului minoritar;
- Acționarul minoritar are dreptul de a numi doi administratori în cadrul consiliului de administrație al Dent Estet format din cinci membri;
- Anumite hotărâri (de ex., aprobarea tranzacțiilor care depășesc un anumit prag, încheierea de tranzacții cu afiliații acționarilor) adoptate de către consiliul de administrație al Dent Estet necesită o majoritate calificată formată din voturile a patru administratori.

Dent Estet deține participații majoritare în diferite societăți implicate în domeniul serviciilor stomatologice, care sunt indicate în graficul inclus în secțiunea "*—Activitate—Structura corporativă*" de mai sus. În anumite cazuri, Dent Estet și acționarii minoritari au convenit asupra unor prevederi specifice în legătură cu participația acționarului minoritar în Dent Estet, inclusiv următoarele:

- Dreptul de preempțiune al Dent Estet în cazul transferului de acțiuni de către acționarul minoritar (Dentist 4 Kids S.R.L., Dentestet Kids S.R.L., Dent A Porter S.R.L., Aspen Laborator Dentar S.R.L.);
- Restricții privind transferul acțiunilor, sau constituirea privilegiilor sau a garanțiilor reale asupra acțiunilor deținute în Dent Estet și în societățile în care Dent Estet deține participații majoritare, aplicabile atât pentru MedLife cât și pentru acționarul minoritar, acest transfer de către una dintre părți fiind supus aprobării de către cealaltă parte (Dentist 4 Kids S.R.L., Dentestet Kids S.R.L., Dent A Porter S.R.L., Aspen Laborator Dentar S.R.L.).

Centrul Medical Panduri

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

MedLife și acționarul minoritar au convenit asupra următoarelor prevederi specifice în legătură cu participația acționarului minoritar în CM Panduri:

- Restricție privind transferul acțiunilor în CM Panduri până în octombrie 2021, cu excepția obținerii acordului scris al celuilalt acționar;
- Restricție privind constituirea de privilegii, sarcini, sau garanții reale asupra acțiunilor în CM Panduri, cu excepția obținerii acordului scris al celuilalt acționar;
- În cazul în care MedLife hotărăște să își vândă acțiunile în CM Panduri către un cumpărător terț, MedLife poate solicita acționarului minoritar să își vândă toate acțiunile în CM Panduri către același cumpărător potrivit aceluiași termen și condiții precum MedLife, (drept care poate fi exercitat până în octombrie 2021);
- În cazul în care MedLife hotărăște să își vândă toate sau o parte din acțiunile sale în CM Panduri către un cumpărător terț, acționarul minoritar are dreptul de a vinde acțiunile sale în CM Panduri către același cumpărător potrivit aceluiași termen și condiții; MedLife poate să își transfere acțiunile către un cumpărător terț doar cu condiția ca aceasta să respecte dreptul tag along al acționarului minoritar;
- CM Panduri are obligația de a achiziționa toate acțiunile acționarului minoritar după luna octombrie 2022; în cazul în care CM Panduri nu achiziționează acțiunile acționarului minoritar, iar acționarul minoritar hotărăște să vândă toate acțiunile sale în CM Panduri către un terț, MedLife va avea un drept de preempțiune de a achiziționa acțiunile acționarului minoritar la același preț oferit de către cumpărătorul terț potrivit aceluiași termen și condiții precum cele oferite de cumpărătorul terț;
- Anumite hotărâri (de ex., modificările la actul constitutiv al CM Panduri, aprobarea finanțării CM Panduri, aprobarea tranzacțiilor cu afiliații care depășesc valoarea de 5.000 Euro, aprobarea tranzacțiilor cu o valoare anuală totală care depășește 10.000 de Euro, aprobarea oricărui angajament de garanție personală sau reală a CM Panduri, majorările și reducerile de capital, fuziunile și divizările, dizolvarea, intrarea în faliment, numirea auditorilor financiari alții decât societățile de audit din cadrul grupului "Big 4") adoptate în cadrul adunărilor generale ale acționarilor cu majoritate calificată necesită votul favorabil al acționarului minoritar;
- Acționarul minoritar are dreptul de a numi un administrator în cadrul consiliului de administrație al CM Panduri format din trei membri;
- Anumite hotărâri (de ex., aprobarea tranzacțiilor care depășesc anumite praguri) adoptate în cadrul consiliului de administrație al CM Panduri necesită voturile tuturor administratorilor.

Model de afaceri

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 Grupului sunt împărțite în șase 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. La data de 30 septembrie 2016, MedLife avea peste 505.000 de abonați la programele sale din peste 4.500 de societăți diferite. Grupul dispune de cea mai extinsă bază de persoane care beneficiază de PPM din România, conform Raportului PMR pe 2016.

- **Clinici:** Linia de afaceri Clinici include serviciile de tratament ambulatoriu și de imagistică de diagnostic ale Grupului. Clinicile oferă consultații de medicină generală și specializată și includ serviciile de imagistică de diagnostic în ambulatoriu ale Grupului. Unele dintre clinicile sale oferă, de asemenea, servicii de spitalizare de zi. La data de 30 septembrie 2016, Grupul acoperea 44 de specialități medicale în cele 36 de clinici ale sale cu 387 cabinete medicale.
- **Laboratoare:** Linia de afaceri Laboratoare vizează efectuarea de analize de laborator biochimice, hematologice, de coagulare, imunologice, microbiologice, anatomice, patologice, citologice, de biologie moleculară și toxicologice. În cadrul liniei de afaceri de Laboratoare s-au efectuat un număr total de 3.629.737 analize de laborator în anul 2015. La data de 30 septembrie 2016, Grupul procesa probele prelevate în 24 de laboratoare și opera 143 de centre de recoltare pe întregul teritoriu al țării.
- **Spitale:** Linia de afaceri Spitale acoperă activitățile de spitalizare ale Grupului, care constau într-o gamă variată de specializări medicale și chirurgicale. Grupul deține 5 autorizații de spitalizare, care cuprind activitățile aferente liniei de afaceri. Una dintre autorizații a fost emisă pentru un spital și alte 3 secții externe, contând pentru cele 8 spitale ale Grupului. În plus față de acestea, Grupul a obținut suplimentar autorizații de spitalizare de zi pentru trei unități care operează în locațiile unor Clinici și furnizează numai servicii de spitalizare de zi (și anume, Iași, Craiova și Timișoara). Rezultatele financiare obținute din aceste trei servicii de spitalizare de zi sunt înregistrate în secțiunea Clinici. Grupul consideră aceste unități drept părți funcționale ale hiperclinicilor situate în Iași, Craiova și Timișoara. Cele 8 spitale ale Grupului și cele trei unități suplimentare de spitalizare de zi dispun de un număr total de 620 de paturi autorizate și 25 de blocuri operatorii la data de 30 septembrie 2016, formând cel mai mare lanț de spitale private din România.
- **Farmacii:** Linia de afaceri Farmacii oferă produse pe bază de rețetă, produse în vânzare liberă și alte produse medicale asociate în 9 farmacii deschise în cadrul clinicilor Grupului.
- **Stomatologie:** Linia de afaceri Stomatologie furnizează o gamă variată de servicii stomatologice care variază de la examinări simple până la operații chirurgicale complexe. La data de 30 septembrie 2016, cele 8 cabinete stomatologice în funcțiune includeau 2 clinici axate pe servicii stomatologice pentru copii în Timișoara și București, o clinică axată pe servicii stomatologice pentru adolescenți și 5 clinici pentru adulți.

Prezentare generală a fluxurilor de vânzări ale Societății

Din vânzările totale consolidate ale Grupului în valoare de 361.489.209 RON în perioada de 9 luni încheiată la data de 30 septembrie 2016, vânzările aferente liniei de afaceri Corporate au reprezentat 25,9% din totalul vânzărilor, în timp ce vânzările realizate de linia de afaceri Spitale au reprezentat 21,7% din totalul vânzărilor pentru aceeași perioadă, vânzările liniei de afaceri Clinici au reprezentat 25,2% din totalul vânzărilor pentru aceeași perioadă, vânzările liniei de afaceri Laboratoare au reprezentat 19,6% din totalul vânzărilor pentru aceeași perioadă, vânzările liniei de afaceri Farmacii au reprezentat 4,7% din totalul vânzărilor pentru aceeași perioadă, iar vânzările liniei de afaceri Stomatologie au reprezentat 2,7% din totalul vânzărilor pentru aceeași perioadă. Alte vânzări în perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2016 au reprezentat 0,2% din totalul vânzărilor consolidate.

(RON, cu excepția cazului în care se indică altă monedă)

Anul încheiat la 31 decembrie

Perioada de nouă luni încheiată la

30 septembrie

	2013		2014		2015		2015		2016	
	<i>Auditat</i>		<i>Auditat</i>		<i>Auditat</i>		<i>Neauditat</i>		<i>Neauditat</i>	
		%		%		%				
Clinici	78.360.020	26,5%	85.770.273	25,8%	101.014.108	25,8%	70.932.695		91.197.849	
Stomatologie	479.546	0,2%	930.250	0,3%	1.973.307	0,5%	1.280.831		9.645.716	
Laboratoare	54.999.925	18,6%	63.378.774	19,1%	76.187.985	19,5%	55.418.287		70.836.617	
Vânzări										
Corporative	86.611.529	29,2%	96.821.851	29,1%	111.190.772	28,4%	81.741.748		93.766.469	
Spitale	58.251.462	19,7%	66.216.466	19,9%	80.483.227	20,6%	61.284.848		78.395.460	
Farmacii	16.666.468	5,6%	18.572.490	5,6%	19.573.149	5%	14.400.272		16.958.285	
Alte venituri	818.072	0,3%	912.355	0,3%	556.349	0,1%	293.491		688.813	
Total vânzări	296.187.022	100%	332.602.459	100%	390.978.897	100%	285.352.172		361.489.209	

Sursa: Situații Financiare Anuale și Situații Financiare Interimare

Modelul de afaceri și de venituri al Grupului se axează pe puterea de cumpărare a societăților și a persoanelor fizice cu privire la serviciile medicale, în timp ce contribuția statului prin CNAS reprezintă un supliment, și nu venitul de bază al activităților MedLife. În primele nouă luni din 2016, 87% din veniturile Grupului au provenit de la societăți și persoane fizice. În aceeași perioadă, numai 13% din veniturile Grupului au provenit din furnizarea de servicii pacienților asigurați prin programele de stat. În anii 2013, 2014 și 2015, veniturile Grupului provenite de la pacienții cu asigurare de stat au reprezentat 10%, 13%, și, respectiv, 12% din vânzările totale ale Grupului și 12% pentru perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2015 și 13% pentru perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2016.

	<u>Anul încheiat la 31 decembrie</u>						<u>Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie</u>			
	2013		2014		2015		2015		2016	
	<i>Neauditat</i>		<i>Neauditat</i>		<i>Neauditat</i>		<i>Neauditat</i>		<i>Neauditat</i>	
	RON	%	RON	%	RON	%	RON	%	RON	%
Societăți și persoane fizice pentru PPM și plățile PPS	266.010.753	90%	290.995.095	87%	342.498.549	88%	250.779.048	88%	314.901.394	87%
Pacienții cu asigurare de stat plătită de CNAS	30.176.269	10%	41.607.364	13%	48.480.348	12%	34.573.124	12%	46.587.815	13%
Total vânzări	296.187.022		332.602.459		390.978.897		285.352.172		361.489.209	

Sursa: Informații interne ale Societății

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

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

Astfel cum se detaliază mai sus, pacienții cu asigurare medicală de stat sunt tratați în baza contractelor anuale agreeate cu CNAS. Termenul de plată conform contractelor este de 25 de zile, chiar dacă termenul mediu real de plată a creanțelor era de 60 de zile pentru vânzările realizate prin CNAS, la sfârșitul anului 2015. MedLife monitorizează cu atenție utilizarea fondurilor de stat pentru a se asigura că se încadrează în sumele contractate, reducând riscul acestor creanțe.

În toate segmentele sale de activitate, gradul în care Grupul se bazează pe vânzările provenite din finanțarea din partea CNAS continuă să fie redus. Linia de afaceri Farmacii are cel mai ridicat procent al vânzărilor sale provenit din finanțarea CNAS, ajungând la 34% din totalul vânzărilor liniei respective în anul 2015. Acest fapt reflectă un sistem în care multe medicamente prescrise pacienților și cumpărate din farmaciile Grupului sunt rambursate integral sau parțial de către CNAS. Această finanțare CNAS specifică nu face obiectul unui anumit contract cu Grupul, ci este rambursată în baza programelor naționale. Linia de afaceri Spitale a generat 26% din vânzările pe anul 2015 ale Grupului în baza contractelor CNAS. Linia de afaceri Spitale a obținut 26% din vânzările sale din 2015 în baza contractelor CNAS. Linia de afaceri Laboratoare a obținut 15% din venitul acestuia de la CNAS în aceeași perioadă. Clinicile au obținut 9% din vânzările acestora pe anul 2015 de la CNAS, în timp ce linia de afaceri Stomatologie nu a înregistrat vânzări din această sursă, întrucât serviciile de Stomatologie nu fac obiectul rambursărilor de către CNAS.

Tablelul de mai jos prezintă pe scurt procentul vânzărilor CNAS din vânzările aferente fiecărei linii de afaceri și din totalul vânzărilor:

	Anul încheiat la 31 decembrie			Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>Neauditat (%)</i>			<i>Neauditat (%)</i>	
Clinici	4%	6%	9%	9%	11%
Spitale	25%	29%	26%	24%	25%
Laboratoare	14%	17%	15%	15%	15%
Farmacii	29%	36%	34%	34%	40%
% din totalul Vânzărilor	10%	13%	12%	12%	13%

Sursa: Informații de la Societate

Clienții Societății

Clienții Grupului includ pacienți PPM, clienți PPS și pacienți cu asigurare medicală de stat.

În linia de afaceri Corporate, cel mai important client a generat 3% din vânzările pe 2015 ale acestei linii de afaceri sau 0,9% din totalul vânzărilor Grupului. Cei mai importanți 10 clienți din această linie de afaceri au generat 15,9% din vânzările pe 2015 ale liniei sau 4,5% din totalul vânzărilor Grupului.

Astfel cum se menționează mai sus, fondurile CNAS au reprezentat un procent total de 12% din totalul vânzărilor Grupului pe anul 2015, însă acestea au fost împărțite pe diferite contracte și au fost plătite din diferite bugete CNAS, reducând riscul unui impact semnificativ asupra Grupului în cazul în care un anumit contract ar înceta.

Marketing-ul serviciilor de sănătate MedLife și sistemele sale IT

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

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

- O echipă a liniei de afaceri Corporate împărțită în echipe de vânzări separate care se axează pe fidelizarea și dobândirea clientelei, asigurând un nivel ridicat al serviciului de asistență clienți pentru persoanele aflate în poziții de decizie cheie în legătură cu achizițiile.
- O echipă a liniei de afaceri Laboratoare care promovează serviciile MedLife către comunitatea medicală, clinicile și spitalele mici care nu aparțin de MedLife și alte surse potențiale de clienți.

Astfel cum se menționează în secțiunea "*Activitate Strategie—Creștere Organică*", dezvoltarea mărcii laboratoarelor „Sfânta Maria” se anticipează că va conduce la crearea unei echipe de vânzări separate care va fi axată pe dezvoltarea mărcii respective.

MedLife dispune de o infrastructură IT solidă care sprijină prestarea generală a serviciilor sale, aceasta reprezentând unul dintre cele mai importante instrumente de asistență clienți. La jumătatea anului 2013, MedLife și-a actualizat programul software și sistemele IT pentru a oferi fișe integrate ale pacienților și un sistem cuprinzător de monitorizare și gestionare. Implementarea a permis MedLife să asigure fișe electronice ale pacienților care cuprind informații sistematizate din toate liniile sale de afaceri și să ofere acces la acestea prin intermediul tuturor segmentelor sale de servicii – clinici (inclusiv imagistică de diagnostic), laboratoare și spitale. Acesta reprezintă și un element important pentru loialitatea clienților, întrucât fișele medicale ale pacientului sunt stocate în mod profesionist și accesibile dintr-un singur loc.

De asemenea, MedLife a implementat resurse sofisticate de centre de relații cu clienții (call center) pentru gestionarea programărilor pacienților. Având acces la informațiile clienților, cum ar fi situația și conținutul PPM, centrul de relații cu clienții gestionează numărul programărilor și mixul de programări dintre plătitori PPM și PPS. Gestionarea acestui flux include promovarea unor locații sau medici alternativi pentru a gestiona într-o manieră mai eficientă capacitatea și traficul direct către locațiile mai noi. MedLife consideră că centrul acesteia de asistență clienți reprezintă o parte importantă a reputației și a percepției cu privire la serviciile sale.

Corporate

Prezentare generală

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

La data de 30 septembrie 2016, MedLife avea un număr de peste 505.000 pacienți PPM provenind de la 4.500 de societăți diferite. Grupul deține cea mai mare bază de persoane care beneficiază de PPM din România, conform Raportului PMR pe 2016.

PPM (Pachete de prevenție medicală)

PPM oferite de Grup constau din următoarele:

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

Conform informațiilor de la conducerea Grupului și rapoartelor financiare ale Grupului, niciun venit generat de PPM nu este atribuit liniei de afaceri care furnizează serviciul clientului PPM; toate veniturile sunt atribuite liniei de afaceri Corporate. Cu toate acestea, pe măsură ce clientul este supus unor proceduri mai

detaliat de stabilire a diagnosticului și de examinare, Clinicile, Laboratoarele și Spitalele captează venituri în regim PPS de la clienții PPM. Elementul de bază al modelului de captare a veniturilor Grupului îl constituie oportunitatea oferită clientului PPM de a continua procedurile în mod neîntrerupt în sistemul MedLife.

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

Serviciile de medicina muncii sunt furnizate de departamentul corporate în clinicile dedicate, în anumite situații în cadrul altor clinici ale Grupului și în mod direct la sediul clientului, în cazul clienților mai mari. De asemenea, Grupul deține un număr de 48 de mașini pentru servicii de medicina muncii, care se deplasează în anumite locații pentru a deservi clienții. Un număr de aproximativ 399 de medici și alți membri ai personalului medical erau alocați serviciilor de medicina muncii în cadrul liniei de afaceri Corporate la data de 30 septembrie 2016.

Oferta PPM

Pachetele PPM includ de la pachete Standard, care oferă servicii de medicina muncii pe care o societate este obligată prin lege să le asigure angajaților săi, până la pachete Executive care oferă un acces mai larg la specialități și reduceri la tarifele publicate pentru anumite servicii mai specializate ale MedLife. Tabelul de mai jos prezintă pe scurt pachetele standardizate actuale din oferta Grupului la data de 30 septembrie 2016. Anumite pachete și condiții pot fi adaptate pentru a îndeplini necesitățile clienților mai mari și a asigura continuitatea competitivității MedLife.

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

Pentru perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2016, prețul PPM (calculat în baza vânzărilor totale aferente liniei de afaceri Corporate pentru perioada respectivă împărțit la numărul mediu de PPM vândute în perioada respectivă) a fost de 228,6 pe PPM. Prețul mediu anual al unui PPM pentru anii 2013, 2014 și 2015 a fost de 339,8 RON, 346,6 RON și, respectiv, 328,1 RON. Ușoara scădere a prețului mediu în

anul 2015 reflectă succesul recent al MedLife în asigurarea unui număr mai mare de clienți mari PPM Standard. În trecut, Grupul a reușit adesea să vândă suplimentar clienților pachetului Standard programe cu o valoare mai ridicată, întrucât angajații acestora se familiarizau cu serviciile MedLife și doreau să includă mai multe servicii ca parte din beneficiile acestora.

Procesul de vânzare PPM

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

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

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

- **Poziția de lider:** Societatea a investit în resurse umane, unități medicale, echipamente și sisteme pentru a ajunge la nivelul, sfera și calitatea serviciilor pe care clienții le solicită.
 - Unitățile medicale extinse ale Grupului, completate de Rețeaua NetLife, atrag clienții operând pe întregul teritoriu al României, în special cei mai importanți cumpărători de PPM.
 - Portofoliul Grupului care include cea mai modernă tehnologie de diagnostic ca parte principală a ofertei Grupului oferă servicii sofisticate de asistență clienților.
 - Reputația generală a Grupului și poziția de lider determină perceperea PPM drept un beneficiu real de către angajații individuali ai clienților Corporate.
- **Marketing sofisticat:** MedLife este „formator de piață” pe piața PPM din România, prețurile și inovațiile sale fiind urmate îndeaproape de concurență. Acest lucru reflectă accentul puternic pus de Societate pe:
 - Menținerea unei forțe de vânzări semnificative și eficiente (a se vedea „—Marketing-ul serviciilor de sănătate MedLife și sistemele sale IT” de mai sus).
 - Monitorizarea și examinarea sistematică a bazei de date privind clienții acesteia dezvoltate începând din data lansării primelor sale abonamente, în anul 2004.
 - Adaptarea ofertei sale la necesitățile clienților, o capacitate îmbunătățită de gama variată de servicii interne care pot fi implementate pentru a răspunde necesităților cumpărătorului în dezvoltarea propriului PPM.
- **Dezvoltarea capacităților IT:** MedLife a investit în capacitățile sale IT pentru a putea să monitorizeze și să analizeze comportamentul clientului, să monitorizeze profitabilitatea clienților persoane fizice și să optimizeze utilizarea unităților sale medicale de către clienții PPM și PPS.
- **Vânzări suplimentare:** Baza extinsă de clienți ai serviciilor de medicina muncii MedLife oferă oportunități semnificative de vânzări suplimentare a unor PPM mai cuprinzătoare. Pacienții aferenți

medicinii muncii reprezintă, de asemenea, o oportunitate semnificativă de a atrage clienți în regim PPS.

- **Bază de clienți diversificată:** MedLife deține o bază de clienți extinsă, cei mai importanți 10 clienți reprezentând 15,9% din vânzările liniei de afaceri PPM din anul 2015.

Creșterea constantă a numărului de clienți PPM

Pentru perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2016, MedLife a înregistrat o majorare a veniturilor sale din PPM cu 14,7%, prin raportare la perioada de nouă luni încheiată la data de 30 septembrie 2015. Această majorare a fost obținută prin creșterea constantă a numărului de clienți corporate și, implicit, a numărului de abonați persoane fizice, concentrându-se în același timp pe fidelizarea și realizarea de vânzări suplimentare către clienții existenți.

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

	Anul încheiat la 31 decembrie			Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie
	2013	2014	2015	2016
PPM	254.858	279.386	338.864	410.179

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

Grupul are o concentrare limitată în baza de date a acestuia, cei mai importanți 10 clienți reprezentând numai 15,9% din vânzările PPM în anul 2015, limitând riscul asociat pierderii unui anumit client sau clienților cu creanțe neperformante. MedLife a implementat soluții IT pentru monitorizarea și controlul riscului de credit, inclusiv mecanisme de blocare a accesului clienților care nu își plătesc datoriile pentru serviciile la care sunt abonați.

Captarea venitului

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

Clinici

Prezentare generală

Elementul esențial al operațiunilor Grupului îl constituie rețeaua de clinici ambulatorii din România. Linia de afaceri este formată dintr-o rețea de 36 unități, care oferă o gamă extinsă de servicii ambulatorii acoperind o largă serie de specialități medicale. Serviciile de imagistică din cadrul Grupului prestate altor clienți decât

pacienții spitalizați fac parte de asemenea din domeniul de activitate al Grupului. Începând din data de 30 septembrie 2016, rețeaua de clinici este formată din 387 cabinete medicale.

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

- Hiperclinici, format introdus în România de MedLife, constituit din unități mari cu cel puțin 20 cabinete medicale și suprafețe de peste 1.000 mp. Acestea sunt centre de servicii medicale integrate pentru examinări clinice și imagistică. Acest format este creat pentru zone urbane mai mari, cu populația de peste 175.000 locuitori. Hiperclinicile includ frecvent o gamă largă de servicii de imagistică locale, inclusiv radiologie, densitate osoasă – DEXA, CT, MRI 3T, 2D-4D ultrasunete și mamografie; în cazul unităților nou deschise, serviciile respective pot fi incluse în oferta hiperclinicilor treptat. În locațiile hiperclinicilor sunt prestate, de asemenea, servicii din alte domenii de activitate, cum ar fi farmacii sau puncte de recoltare pentru laboratoare. Începând din data de 30 septembrie 2016, Grupul cuprinde 17 hiperclinici pe teritoriul României.
- Clinicile oferă o gamă de tratamente de la medicină generală la specialiști, în scopul satisfacerii nevoilor principale ale pacienților PPM din cadrul Grupului și clienților PPS. Clinicile Grupului cuprind în mod obișnuit între 5 și 12 cabinete medicale, deși funcționează și clinici satelit mai mici pentru a soluționa situații specifice din piață. Clinicile sunt concepute pentru orașe mai mici sau deservește anumite categorii de pacienți. Clinicile, având capacitate limitată și îndeplinind, în general, servicii limitate de imagistică, acționează ca rețele sursă pentru serviciile mai specializate aflate în Hiperclinici. Anumite clinici sunt complet specializate, cum ar fi Mindcare, Obor și Spitalul de pediatrie, care dețin de asemenea unități ambulatorii dedicate.

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

De la înființare, Grupul și-a extins ansamblul de clinici, deschizând sau preluând clinici pentru a deservi clientela în creștere. La începutul anului 2013, Grupul avea în funcțiune un total de 15 clinici. În anul 2013 a fost deschisă o clinică, iar în anul 2014 3 Hiperclinici și 4 clinici. În anul 2015, Grupul a deschis 4 Hiperclinici din care una a fost achiziționată, și a achiziționat 7 clinici. În anul 2016, până la data de 30 septembrie, Grupul a deschis 2 clinici, din care una a fost achiziționată.

Tabelul de mai jos cuprinde un rezumat al clinicilor Grupului la data de 30 septembrie 2016:

Denumire	Locație	Data deschiderii/achiziției
Clinica Grivița	București	2004
Unirii	București	2008
Favorit	București	2009
FIV	București	2009
Băneasa	București	2010
Livada	Brașov	2010
Mindcare	București	2010
Eva	Brașov	2011
Genesys	Arad	2011
Pediatrie	București	2011
Turnului	Brașov	2011
Victoriei	București	2011
Dermalife	București	2012
Sf Gheorghe	Brașov	2012
Titan	București	2012
Floreasca	București	2013
Constanța	Constanța	2014
Dermalife	Constanța	2014
Făgăraș	Făgăraș	2014
Galați	Galați	2014
Iași	Iași	2014
Pediatrie Brasov	Brașov	2014
Prejmer	Prejmer	2014

Berceni	București	2015
Chișinău Criș	Arad	2015
Cluj	Cluj	2015
Sama	Craiova	2015
Sama	Rm Vâlcea	2015
Sama	Slatina	2015
Sighișoara	Sighișoara	2015
Târgu Mureș	Târgu Mureș	2015
Tg Jiu	Tg Jiu	2015
Timișoara	Timișoara	2015
Deva	Deva	2015
Ploiești	Ploiești	2016
Prima Medical	Craiova	2016

Sectorul clinicilor obține venituri predominant din partea clienților PPS. Tratamentele pacienților asigurați de stat prin CNAS, în principal cu referire la serviciile de imagistică de diagnostic, au constituit 4%, 6% și 9% din vânzările liniei de afaceri în 2013, 2014 și 2015, respectiv, 9% pentru cele nouă luni încheiate la data de 30 septembrie 2015 și 11% pentru cele nouă luni încheiate la data de 30 septembrie 2016. Vânzările liniei de afaceri nu reflectă vânzările de servicii prestate pacienților PPM ca parte din pachete, dar includ vânzările plătite ca PPS în clinicile Grupului de pacienți PPM.

Defalcarea veniturilor pentru Clinici, care exclude orice venit din deservirea pacienților PPM (dar include cheltuielile PPS ulterioară), evidențiază creșterea continuă a vânzărilor susținută de clinicile existente și de cele nou deschise.

(RON, cu excepția cazului în care se indică altă monedă)

	Anul încheiat în data de 31 decembrie			Nouă luni încheiate în data de 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Neauditat</i>	<i>Neauditat</i>
Clinici	78.360.020	85.770.273	101.014.108	70.932.695	91.197.849

Sursa: Situațiile financiare anuale și situațiile financiare interimare

Grupul consideră că creșterea vânzărilor activităților Clinicilor decurge din următorii factori:

- Rețeaua largă de clinici din cadrul Grupului în România, cu o calitate uniformă a mediului și a mărcii, au făcut oferta de servicii a Grupului tot mai accesibilă unui grup de populație tot mai larg.
- Formatul "Hiperclinică", care le oferă pacienților posibilitatea de a avea acces la o soluție de îngrijire medicală imediată, într-un singur loc, contribuie la capacitatea Grupului de a atrage pacienți și de a le capta cheltuielile în cadrul Grupului.
- Având cea mai largă bază de PPM din România, Grupul poate urmări progresul unui pacient de la prevenție la diagnostic și tratament, ceea ce oferă oportunități semnificative de a capta venituri pentru clinicile Grupului.
- Dezvoltarea de centre de excelență recunoscute la nivel național a mărit reputația medicală a Grupului și a vizat zone de interes profitabile.
- Atenția acordată de Grup serviciilor pentru clienți (fără a deveni identificat cu un brand de lux), sprijinit de investițiile Grupului în tehnologie, îi permit acestuia să-și administreze portofoliul de unități și să armonizeze disponibilitatea serviciilor cu nevoile clientului. Integrarea fișelor medicale disponibile virtual în toate unitățile Grupului consolidează legătura cu pacienții, încurajându-i să repete activitatea de achiziționare de astfel de servicii de sănătate.

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

Spitale

Prezentare generală

MedLife a creat sectorul de Spitale în completarea clinicilor și laboratoarelor, creând o ofertă de servicii complete. Primul spital al Grupului, Life Memorial Hospital ("LMH"), deschis în anul 2007, a fost unul dintre primele și încă se numără printre cele mai mari spitale private din România. Dezvoltarea ulterioară a făcut ca Grupul să devină cel mai mare operator privat de unități pentru pacienți spitalizați din România, după numărul de paturi autorizate și blocuri operatorii.

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

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

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

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

Spitalul de pediatrie	LMH Angio	Spitalul de ortopedie	Spitalul Titan	Spitalul Turnului	Maternitatea Eva	Spitalul Genesys	Iași spitalizare de zi	Timișoara spitalizare de zi	Craiova spitalizare de zi	Total
-----------------------	-----------	-----------------------	----------------	-------------------	------------------	------------------	------------------------	-----------------------------	---------------------------	-------

ATI	10	14	-	11	4	8	3	4	1	2	-	57
Neonatologie	-	43	-	-	-	-	10	10	-	-	-	63
Pacienți spitalizați continuu	96	99	9	25	14	48	16	59	6	-	-	372
Spitalizare de 1 zi	26	26	-	-	11	26	6	4	-	8	21	128
Total	132	182	9	36	29	82	35	77	7	10	21	620

În anul 2015, Grupul a reluat dezvoltarea Spitalelor prin deschiderea de noi unități care au răspuns unei schimbări în atitudinea CNAS și a politicilor de rambursare favorabile spitalizărilor pe termen scurt, precum și a aprobării crescute a conceptului de chirurgie de zi printre clienții Grupului. Pe parcursul anului, Grupul a deschis următoarele unități:

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

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

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

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

Tabelul de mai jos rezumă numărul de paturi de spital autorizate ale Grupului la data de 30 septembrie 2016.

Denumire	Locație	Data deschiderii	Număr de paturi
Life Memorial Hospital	București	2007	182
Spitalul Genesys	Arad	2011	77
Maternitatea Eva	Brașov	2011	35
Spitalul de pediatrie	București	2011	132
Spitalul Turnului	Brașov	2011	82
Spitalul de ortopedie	București	2012	36
Craiova internare de 1 zi	Craiova	2014	21
Angio	București	2015	9
Spitalul Titan	București	2015	29
Iași internare de 1 zi	Iași	2015	7
Timișoara internare de 1 zi	Timișoara	2016	10
TOTAL			620

* autorizat ca secții din Life Memorial Hospital

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

Linia de afaceri Spitale obține venituri predominant din partea pacienților PPS. Tratatamentul pacienților asigurați de stat prin CNAS, în general în sectorul maternitate, ginecologie și cardiologie, a reprezentat 25%, 29% și 26% din vânzările liniei de afaceri în anii 2013, 2014 și 2015, respectiv 24% pentru cele nouă luni

încheiate la data de 30 septembrie 2015 și 25% pentru cele nouă luni încheiate la data de 30 septembrie 2016. Vânzările liniei de afaceri nu reflectă vânzările de servicii prestate pacienților PPM, dar includ vânzările plătite drept PPS în spitalele Grupului de pacienții PPM. Niciunul dintre programele PPM ale Grupului nu acoperă spitalizare în prezent, deși pachetele complete oferă reduceri la serviciile spitalicești pacienților PPM.

Grupul consideră că creșterea vânzărilor din cadrul Spitalelor este rezultatul următorilor factori:

- Unități medicale moderne și bine dotate: spitalele Grupului oferă unele dintre cele mai recente tehnologii și echipamente de diagnostic. Vârsta medie a unităților de spitalizare, după numărul de paturi este de 5,6 ani, în estimarea Grupului, semnificativ mai mică decât în sistemul de stat. În opinia Grupului, abordarea sa cu privire la serviciile pentru pacienți deosebește Grupul de sistemul de stat.
- Rezultatele medicale și reputația: Grupul și medicii săi au un renume puternic în domeniile lor de expertiză. Grupul acordă atenție administrării riscurilor medicale și recrutează medici renumiți și echipele acestora pentru a efectua proceduri de specialitate.
- Costuri clare și transparente: practica necesității de a face plăți informale către personalul medical (medici și asistenți) din sistemul de stat, deși în descreștere, combinată cu nevoia, în numeroase cazuri, de a cumpăra medicamente pentru tratament, creează un avantaj pentru sectorul privat care oferă prețuri clare și transparente. Costurile informale adăugate din sectorul de stat și disponibilitatea finanțării CNAS pentru unele proceduri private restrânge comparația costurilor dintre sectorul public și cel privat în momentul în care veniturile disponibile cresc pentru a face serviciile medicale private mai convenabile.
- Disponibilitatea finanțării de stat: în general, spitalele Grupului au fonduri disponibile limitate din partea CNAS, care reprezintă un ajutor pentru a atrage pacienți către spitale. Date fiind costurile fixe relativ ridicate de funcționare ale unui spital, creșterea utilizării unităților cu pacienții asigurați la CNAS ajută la acoperirea costurilor și permite Grupului să micșoreze prețurile pentru toți pacienții. Creșterea continuă a alocațiilor CNAS către Grup a atras o performanță spitalicească îmbunătățită. Grupul a rămas într-o poziție dominantă în ceea ce privește PPS la nivelul liniei de afaceri Spitale, asigurându-se că contractele CNAS sunt doar complementare, iar nu centrul activităților sale.
- Sistemul de captare al veniturilor: clienții liniilor de afaceri PPM și Clinici din cadrul Grupului sunt contribuitori importanți la fluxurile de pacienți în linia de afaceri Spitale. Având cel mai mare număr de PPM și unități clinice din România, recomandările intra-grup constituie o sursă importantă a liniei de afaceri. Deși spitalizarea nu este acoperită de PPM, pacienții consultați într-o clinică MedLife în baza unui PPM sau drept client PPS sunt trimiși în mod regulat către un spital MedLife, atunci când Spitalele Grupului oferă o soluție de spitalizare corespunzătoare clientului. Pentru pacient, sistemele IT integrate ale Grupului, unitățile medicale moderne și bine echipate și renumele medicilor ajută la transformarea unei recomandări într-un pacient. Practica Grupului de a angaja în general medici cu normă întreagă în cadrul clinicii reduce conflictele potențiale cu celelalte activități ale acestora în ceea ce privește decizia de a opta pentru o recomandare.

(RON, cu excepția cazului în care se indică altă monedă)

	Anul încheiat în data de 31 decembrie			Nouă luni încheiate în data de 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Neauditat</i>	<i>Neauditat</i>
Spitale	58.251.462	66.216.466	80.483.227	61.284.848	78.395.460

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

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

Laboratoare

Prezentare generală

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

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

Grupul operează un număr de 24 de laboratoare sub marca MedLife, care includ atât unități mai ample, cu dotări de ultimă generație cum este unitatea aferentă laboratorului Grivița, cât și unități regionale, mai mici. Niciuna dintre aceste unități nu este situată în spitale de stat. Laboratoarele din Grup sunt organizate sub forma unei rețele: anumite locații sunt specializate în derularea unui anumit tip de analize și, în măsura în care acest lucru este posibil, mostrele sunt alocate în toată rețeaua cu scopul de a realiza economii de scală și de a permite o mai bună automatizare a analizelor.

Începând din data de 30 septembrie 2016, Grupul operează și un număr de aproximativ 143 de puncte de recoltare dispuse în întreaga țară. Punctele de recoltare sunt unități în care Grupul realizează recoltări de sânge și alte probe de la pacienți. Punctele de recoltare sunt situate în cele mai mari orașe din România, inclusiv în clinicile și spitalele Grupului și în alte spații desemnate în acest scop. Echipa puternică de marketing care funcționează pentru linia de afaceri Laboratoare din cadrul Grupului urmărește să obțină volume de testare de la medici terți, clinici și, într-o măsură mai limitată, de la pacienți ai spitalelor de stat.

Infrastructura de tehnologia informației („IT”) existentă în cadrul Grupului susține serviciile și experiența oferită clienților de laboratoarele din cadrul Grupului. Rezultatele analizelor pot fi consultate online prin intermediul unei pagini de internet protejate de o parolă, iar aproximativ 70% din totalul analizelor realizate în laboratoarele din cadrul Grupului sunt prelucrate într-un interval de 24 de ore. Rezultatele analizelor sunt de asemenea incluse în fișele medicale ale pacienților, care sunt disponibile pentru consultare de către medicii Grupului sau alți consultanți care le pot accesa online.

În anul 2015, Grupul a realizat un număr de peste 3,63 milioane de analize de laborator, inclusiv analize de laborator cu plată în regim PPS, CNAS și PPM înregistrând o creștere de 6,0% față de un număr de 3,42 milioane de analize realizate în anul 2014. În 2013, Grupul a realizat un număr de 2,87 milioane de analize.

Extinderea suprafeței aferente laboratoarelor Grupului este atât rezultatul unor achiziții, cât și al unor măsuri de creștere organică. În anul 2016, Grupul a achiziționat Diamed Center, un lanț de cinci laboratoare, dintre care două sunt situate în București, iar celelalte trei în alte orașe din România. Grupul intenționează să utilizeze această achiziție ca o platformă pentru lansarea unei a doua mărci pentru laboratoarele sale, și anume marca „Sfânta Maria”. Această rețea va fi poziționată ca un laborator cu un nivel mai redus al prețurilor față de prețurile practicate de laboratoarele cunoscute sub marca MedLife și va oferi pacienților o alternativă competitivă în situațiile în care prețul reprezintă un element cheie în decizia de a achiziționa servicii medicale. Laboratoarele din cadrul Diamed Center traversează la acest moment un proces de *rebranding* al locațiilor existente, care se desfășoară concomitent cu deschiderea unor noi puncte de recoltare în cadrul laboratoarelor deschise sub marca „Sfânta Maria”. Începând din data de 30 septembrie 2016 și până în prezent au fost înființate 5 laboratoare și 14 puncte de recoltare sub brandul de Laborator „Sfânta Maria”. De asemenea, Grupul se așteaptă ca activitatea laboratoarelor „Sfânta Maria” să contribuie la extinderea volumului de servicii CNAS contractate, extinzându-și astfel baza existentă de servicii CNAS. Cu toate acestea, nu se așteaptă o schimbare semnificativă a expunerii generale a liniei de afaceri aferentă Laboratoarelor față de contractele cu CNAS.

Tablelul de mai jos include o listă a laboratoarelor Grupului la data de 30 septembrie 2016:

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

Linia de afaceri aferentă Laboratoarelor își obține cea mai importantă parte din veniturile realizate din partea clienților PPS. În anul 2015, doar 15% din veniturile obținute de această linie de afaceri au rezultat din oferirea de servicii pacienților care au contract cu CNAS, iar în 2014 și în 2013 cifrele obținute au fost de 17%, respectiv 14%. Pentru perioada de nouă luni care s-a încheiat în data de 30 septembrie 2015 oferirea de servicii pacienților care au contract cu CNAS a reprezentat 15% din linia de afaceri și a rămas constantă pentru perioada de nouă luni care s-a încheiat în data de 30 septembrie 2016. Vânzările realizate de linia de afaceri aferentă Laboratoarelor nu reflectă serviciile oferite pacienților PPM, dar includ vânzările pentru care clienții PPM au plătit pentru serviciile utilizate în regim de clienți PPS în cadrul laboratoarelor din cadrul Grupului.

(RON, cu excepția cazului în care se indică altă monedă)

	Anul încheiat la 31 decembrie,			Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie	
	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Neauditat</i>	<i>Neauditat</i>
Laboratoare	54.999.925	63.378.774	76.187.985	55.418.287	70.836.617

Sursa: Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare

Grupul consideră că creșterea nivelului de vânzări în linia de afaceri aferentă Laboratoarelor este rezultatul următoarelor elemente:

- Extinderea rețelei de laboratoare în toată țara: extinderea ariei de centre de recoltare la nivel național, precum și campaniile active de marketing au contribuit la creșterea numărului de clienți din acest segment de activitate;
- Creșterea volumului de analize realizate: Grupul are capacitatea de a oferi o gamă largă de analize și de a utiliza linii automatizate, de a reduce timpul de prelucrare și de a crește acuratețea acestora. Grupul are abilitatea de a optimiza prelucrarea analizelor în cadrul acestor unități, ceea ce va permite Grupului să rămână competitiv din perspectiva costurilor.
- Relații solide cu furnizorii: Grupul are o relație privilegiată cu societatea Abbott, fiind unul dintre cei mai importanți clienți ai Abbott în CEE, așa cum confirmă și Abbott. Datorită acestei colaborări, Grupul are acces la tehnologie de ultimă generație și suport, care permite acestuia să își mențină poziția de societate inovatoare pe piață.
- Interval scurt de prelucrare a analizelor: Grupul oferă clienților un serviciu de prezentare a rezultatelor analizelor în termen de 24 de ore asigurând acces prin internet la acestea prin intermediul unor conturi individuale de client protejate de parolă, pentru 70% din toate analizele de laborator realizate. Laboratoarele Grupului sunt integrate în sistemele generale IT ale MedLife, asigurând acest serviciu în mod integrat pentru toți pacienții săi; și
- Reputația Grupului în ceea ce privește calitatea: utilizarea de către Grup a celor mai moderne echipamente și materiale contribuie la menținerea poziției acestuia de lider de piață și din perspectiva calității.

Farmacii

Prezentare generală

În anul 2010 Grupul și-a lansat marca de farmacii PharmaLife în scopul de a capta venituri suplimentare din traficul de pacienți existent în clinicile din cadrul Grupului. PharmaLife operează farmacii doar în unitățile proprii ale Grupului, unde spațiul, autorizația și potențialul de vânzare permit. În data de 30 septembrie 2016, existau un număr de 9 farmacii funcționale, oferind pacienților atât produse pe bază de rețetă, cât și produse care nu necesită rețetă, precum și alte produse de îngrijire a sănătății aferente.

În anul 2015, 66% din vânzările PharmaLife au fost vânzări pe bază de numerar, spre deosebire de cel reprezentat de vânzările subvenționate de CNAS, iar în perioada de nouă luni încheiată în data de 30 septembrie 2016, vânzările pe bază de numerar au reprezentat 60% din vânzările aferente acestei linii de afaceri.

(RON, cu excepția cazului în care se indică altă

Anul încheiat la 31 decembrie,

Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie

monedă)

	2013	2014	2015	2015	2016
	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Neauditat</i>	<i>Neauditat</i>
Farmacii	16.666.468	18.572.490	19.573.149	14.400.272	16.958.285

Sursa: Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare

Tabelul de mai jos include o listă a farmaciilor Grupului la data de 30 septembrie 2016:

Denumirea	Locația	Data deschiderii
Grivita	București	2010
Unirii	București	2010
Băneasa	București	2010
Brasov	Brașov	2011
Pediatrie	București	2011
Titan	București	2012
Arad	Arad	2013
Constanța	Constanța	2015
Iași	Iași	2016

Stomatologie

Acumulând experiență în domeniul serviciilor stomatologice prin activitatea desfășurată într-una din clinicile sale, în anul 2015 Grupul a inaugurat prima sa clinică autonomă de servicii de stomatologie sub marca DentaLife în București în cadrul unui spațiu închiriat, intenția fiind aceea de continua să fie extinsă rețeaua atât în București, cât și în țară. În data de 11 iulie 2016, Grupul a finalizat achiziția Dent Estet, cel mai important jucător de pe piața serviciilor stomatologice din România. Grupul Dent Estet avea deja în exploatare un număr de 7 clinici, inclusiv două clinici specializate în servicii stomatologice pentru copii dezvoltate sub marca Dentestet 4 Kids, precum și o unitate destinată serviciilor stomatologice pentru adolescenți. Achiziția Dent Estet a propulsat Grupul într-o poziție de lider pe piața serviciilor stomatologice, care continuă să fie o piață foarte fragmentată. După achiziția Dent Estet, Grupul intenționează să își extindă acest segment sub marca Dent Estet, consolidându-și poziția deja bine definită deținută pe piață.

Linia de afaceri Stomatologie din cadrul Grupului oferă o gamă completă de servicii, care include de la examene medicale până la intervenții chirurgicale, implanturi sau servicii de ortodonție. La data de 30 septembrie 2016, în această linie de afaceri erau angajați un număr de 90 de medici. Activitățile specifice desfășurate în această linie de afaceri sunt realizate în unități închiriate.

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

(RON, cu excepția
cazului în care se indică
altă monedă)

	Anul încheiat la 31 decembrie,			9 luni încheiate la 30 septembrie	
	2013	2014	2015*	2015	2016
	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Auditat</i>	<i>Neauditat</i>	<i>Neauditat</i>
Stomatology	479.546	930.250	1.973.307	1.280.831	9.645.716

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 organizației de a-și declara operațiunile referitoare la controlul și reducerea impactului său asupra mediului înconjurător.

OHSAS 18001:2007 (Sistem de management privind medicina și securitatea muncii) reprezintă un model de lucru pentru organizațiile care doresc un control mai bun asupra riscurilor profesionale.

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

Resurse umane și alte resurse

Serviciile oferite de Grup pacienților săi sunt asigurate de cel mai mare grup privat de medici și asistenți din România. La data de 30 septembrie 2016, Grupul avea colaborări cu un număr de aproximativ 1.900 de medici și 1.100 asistenți calificați în toate liniile de afaceri, incluzând atât angajați care lucrează exclusiv pentru Grup, cât și colaboratori, care oferă servicii în regim de contractanți independenți. De asemenea, la data de 30 septembrie 2016, mai mult de 1.500 de angajați cu normă întreagă își desfășurau activitatea în funcții de personal suport și personal administrativ.

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

Grupul urmărește să ofere un nivel de remunerare sau de beneficii adecvat atât medicilor, cât și altor membri din personalul medical în schimbul prestării unor servicii medicale de calitate, precum și în schimbul angajamentului de a promova modelul de afaceri al MedLife. Pachetul de compensare obișnuit oferit de Grup 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.

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

Conducerea Societății

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

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

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

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

Active semnificative

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

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

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

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

Sănătate, siguranță, securitate și protecția mediului

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

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

Echipe și tehnologii

Achizițiile Grupului includ achiziții de sisteme tomograf în coerență optică, echipamente pentru investigația prin rezonanță magnetică, echipamente pentru realizarea tomografiilor computerizate, instrumente de măsurare a densității osoase, sisteme de fotografiere și identificare utilizate în realizarea dermatoscopiilor, echipamente de măsurare a rigidității hepatice, laser, sisteme cu vacuum pentru reducerea depozitelor de grăsime prin crioliză (LipoCryo), sistemul de endoscopie cu videocapsulă.

Furnizorii Grupului

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

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

Grupul își achiziționează produsele farmaceutice de la distribuitori locali de produse farmaceutice, iar principalii săi furnizori în 2015 au fost Mediplus Exim și Farmexpert D.C.I.

Cei mai importanți furnizori ai Grupului de materiale de natură nemedicală sunt Telekom România pentru soluții de comunicații și pentru închirierea unor bunuri mobile, precum și societatea Capital Fleet Management pentru leasing operațional. Alte achiziții de natură nemedicală includ achiziția de tehnologii informatice și de sisteme informaționale hardware și software, echipamente birotice, articole de papetărie și

mobilier. De asemenea, anumite servicii, cum ar fi serviciile de eliminare a deșeurilor medicale, curățare și spălătorie, securitate și serviciile de livrare mâncare sunt externalizate de Grup unor societăți terțe.

Tehnologia informației

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

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

La nivel de Grup a fost implementată de asemenea o structură IT solidă, în cadrul tuturor spitalelor, 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 al recoltărilor, fișelor medicale ale pacienților, sistemului de etichetare cu coduri de bare și a procedurilor automatizate utilizate pentru comunicarea rezultatelor finale.

Drepturi de proprietate intelectuală

MedLife este o marcă renumită, care se clasează, în general, în topul celor mai puternice mărci din România. Potrivit unui studiu internațional derulat de Reader's Digest, MedLife este considerată pentru al șaselea an consecutiv ca cea mai de încredere marcă din România în categoria „Clinici Private”. Marca MedLife continuă să rămână cea mai importantă marcă utilizată pentru activitățile Grupului. Alte mărci, cum ar fi PharmaLife, AngioLife, DermaLife, Mindcare și Sfânta Maria, au fost dezvoltate de Grup.

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

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

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

Asigurări

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

La data de 30 septembrie 2016, Grupul avea în vigoare polițe de asigurare pentru unitățile și activele sale medicale (inclusiv pentru echipamente), precum și pentru activitățile medicale desfășurate de salariații și colaboratorii săi. Riscurile acoperite de polițele de asigurare ale Grupului includ:

- § Răspunderea civilă pentru salariați, personalul auxiliar, unitățile medicale și prestatorii de servicii medicale;
- § Răspunderea profesională pentru salariați, farmaciști și personalul medical;

- § Răspunderea pentru personalul administrativ și executiv;
- § Prejudiciile aduse proprietăților în caz de incendiu și de calamități; și
- § Riscurile de pierdere a echipamentelor electronice, a datelor și de suportare a unor costuri suplimentare.

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

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

Anumite polițe de asigurare privind anumite bunuri imobile ale diferitelor societăți din cadrul Grupului sunt cesionate în favoarea diverșilor creditori ai Grupului (vezi secțiunea „—*Contracte semnificative*” de mai jos pentru detalii privind acordurile de finanțare la care sunt parte societățile din cadrul Grupului). Acestea sunt în conformitate cu practicile standard de finanțare în vigoare în România.

Proceduri Judiciare

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

Litigii de muncă

MedLife este implicată în prezent în două litigii de muncă, ambele acțiuni fiind inițiate de un salariat al Societății care pretinde că Societatea a încetat în mod nelegal contractul său individual de muncă. Reclamantul a solicitat despăgubiri, inclusiv pentru salariile care nu au mai fost plătite acestuia începând cu data pretinsei încetări nelegale a contractului de muncă, la o valoare ajustată, majorată și actualizată, precum și pentru alte drepturi salariale, contribuțiile la fondurile de asigurări sociale și cheltuielile de judecată, și daune morale în valoare de 2 milioane de euro. Într-unul dintre aceste dosare pe rolul instanțelor, Curtea de Apel București a respins cererea de plată a daunelor morale formulată de salariat, însă a admis pretențiile având ca obiect reintegrarea fostului salariat al MedLife în funcția deținută anterior în cadrul Societății, precum și plata unor drepturi pecuniare a căror valoare reprezintă echivalentul salariilor neachitate acestuia de la data încetării nelegale a contractului de muncă, ajustată, majorată și actualizată, precum și a altor drepturi salariale la care fostul salariat ar fi avut dreptul de a le încasa în calitate de salariat al MedLife în aceeași perioadă, precum și cheltuieli de judecată. Litigiul este în prezent pe rolul instanțelor.

Cea de a doua acțiune litigioasă a fost inițiată de același fost salariat care a solicitat în fața instanțelor anularea deciziei de concediere emise împotriva acestuia. Reclamantul a solicitat daune morale în valoare de 2 milioane de euro. Litigiul este în prezent pe rolul instanțelor.

Litigii având ca obiect cazuri de malpraxis

MedLife este implicată în mai multe litigii având ca obiect pretinse acuzații de malpraxis. Aceste litigii sunt în diverse stadii de soluționare, de la stadiul de judecată în primă instanță până la stadiul de judecată de către curțile de apel; de asemenea, sunt în curs de derulare o serie de anchete penale inițiate împotriva Societății în legătură cu o serie de pretinse acuzații de malpraxis. În general, litigiile având ca obiect acuzații de malpraxis în care este implicată Societatea au atât o latură civilă, cât și o latură penală; acțiunile respective sunt

îndreptate atât împotriva Societății, cât și împotriva medicilor implicați în realizarea intervențiilor în legătură cu care au fost formulate respectivele acuzații de malpraxis. Societatea a obținut, pentru o parte din aceste litigii având ca obiect anumite acuzații de malpraxis, rapoarte de expertiză de la Institutul Național de Medicină Legală sau de la Colegiul Medicilor din România care atestă că medicii din cadrul Societății nu sunt responsabili pentru malpraxis. În alte cazuri, sunt în derulare o serie de expertize în scopul de a stabili dacă respectivele acuzații de malpraxis au fost fondate. Societatea menține polițe de asigurare pentru cazuri de malpraxis, care acoperă riscul de răspundere a Societății în caz de malpraxis, însă nivelul de acoperire al acestor polițe este unul limitat și este posibil ca acestea să nu acopere integral daunele pe care Societatea este obligată să le plătească în conformitate cu hotărârile judecătorești care nu îi sunt favorabile. De asemenea, exista polițe de asigurare pentru malpraxis (nivelul de acoperire al acestor polițe este de asemenea unul limitat) în vigoare și pentru toți medicii și toate asistentele care lucrează în cadrul Societății, polițe care pot fi utilizate pentru a limita sumele solicitate drept despăgubire în cazurile de malpraxis.

Pe 28 noiembrie 2016, Curtea de Apel București a pronunțat o hotărâre irevocabilă împotriva Societății într-un litigiu privind un caz de malpraxis. Prin respingerea recursului formulat de Societate, Curtea de Apel București a obligat Societatea la plata unei sume în valoare de 500.000 EUR, în echivalent lei, reprezentând daune materiale și morale.

Litigiul cu CNAS

MedLife este parte într-un litigiu cu CNAS în cadrul căruia Medlife solicită obligarea CNAS la plata serviciilor medicale furnizate de MedLife, în perioada 2009-2013, persoanelor asigurate în cadrul sistemului de asigurări de sănătate de stat care nu au fost decontate de către CNAS. MedLife a furnizat servicii medicale persoanelor asigurate în cadrul sistemului de asigurări de sănătate de stat în baza contractelor încheiate cu CNAS, în concordanță cu acordurile cadru aprobate anual de Guvernul României. Suma totală solicitată de MedLife de la CNAS este de 7.365.835 RON, reprezentând valoarea serviciilor medicale furnizate de MedLife pentru pacienții din sistemul de asigurări de sănătate de stat în plus față de estimările incluse în contractele încheiate între MedLife și CNAS și care nu au fost decontate de CNAS. Prin hotărârea pronunțată în data de 23 decembrie 2014, Tribunalul București a respins în primă instanță cererea Societății cu privire la sumele solicitate pentru anii 2009 și 2010 cu motivarea că cererea formulată de Societate era prescrisă, iar celelalte cereri au fost respinse ca nefondate de Tribunalul București. Societatea a formulat la Curtea de Apel București apel împotriva hotărârii Tribunalului București. Prin decizia pronunțată în data de 3 martie 2016, Curtea de Apel București a desființat hotărârea de primă instanță în ceea ce privește împlinirea termenului de prescripție pentru sumele solicitate pentru anii 2009 și 2010. Însă, Curtea de Apel București a respins integral cererea MedLife împotriva CNAS ca fiind nefondată. MedLife a atacat decizia Curții de Apel București la Înalta Curte de Casație și Justiție. Dosarul este în etapa verificărilor de filtrare anterioare stabilirii primului termen de judecată.

În anii financiari corespunzători, Societatea a înregistrat drept creanțe de încasat sumele aflate în dispută cu CNAS, în valoare totală de 7.365.835 RON. În perioada financiară curentă, Societatea a înregistrat ca nerecuperabilă întreaga sumă a creanței aflate în litigiu. Vedeți mai multe detalii în secțiunea "*Informații financiare pro forma*".

CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Aspecte generale

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

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

Consiliul de Administrație

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

Nume	Data nașterii	Funcție
Mihail Marcu	30.09.1970	Membru și președinte al Consiliului de Administrație
Mihaela-Gabriela Cristescu	28.02.1942	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
William Rehder Watson	23.01.1964	Membru în Consiliul de Administrație

Mandatul curent al tuturor membrilor Consiliului de Administrație expiră la data de 16.12.2017. Locul de desfășurare a funcției de membru în Consiliu de Administrație se află la sediul Societății.

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

Mihaela-Gabriela Cristescu este membru în Consiliul de Administrație al MedLife din 2006, desfășurându-și activitatea în cadrul Societății în diverse funcții încă din 1999, fiind și fondatorul Societății. Anterior, Mihaela-Gabriela Cristescu și-a desfășurat activitatea în calitate de medic primar pediatrie în cadrul Spitalului Clinic de Copii Dr. Victor Gomoiu din București (1987-1999) și în cadrul Spitalului de copii din Călărași (1981-1987). Mihaela-Gabriela Cristescu este absolventă a Universității de Medicină și Farmacie Carol Davila din București, Facultatea de Medicină (1967).

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

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

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

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

William Rehder Watson este membru în Consiliul de Administrație al MedLife din 2009. William este partener director al Value4Capital, un fond de investiții de capital privat orientat către investiții în Europa Centrală, din care face parte V4C Eastern Europe Holding V Limited. William și-a început activitatea de investiții în Europa Centrală în 1992 alături de Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare. A continuat începând cu 1997 alături de Baring Private Equity Partners și, din 2005, alături de Société Générale Asset Management. În octombrie 2011, William împreună cu partenerii săi s-au despărțit de Société Générale Asset Management și au continuat activitatea fondului dezvoltat alături de Société Générale Asset Management sub denumirea Value4Capital. William este cetățean canadian și francez. El este membru al Consiliului Platformei privind Piața Întreprinderilor Mijlocii (*Mid-Market Platform Council*) al Invest Europe și este fostul Președinte al Comitetului pentru Standarde Profesionale al Invest Europe.

În data de 21 noiembrie 2016, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a luat act de demisiile tuturor membrilor Consiliului de Administrație, care vor produce efecte simultan la Data Decontării, sub condiția decontării tranzacțiilor aferente Ofertei, și a numit următoarele persoane în calitate de membri în noul Consiliu de Administrație, cu mandate începând de la Data Decontării, sub condiția închiderii cu succes a Ofertei, și expirând la aniversarea a 4 ani de la Data Decontării:

Nume	Data nașterii	Funcție
Mihail Marcu	30.09.1970	Membru în Consiliul de Administrație

Nicolae Marcu	26.10.1968	Membru în Consiliul de Administrație
Mihaela-Gabriela Cristescu	28.02.1942	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 a fost numit în calitate de membru al Consiliului de Administrație începând cu Data Decontării, în baza hotărârii adunării generale ordinare a acționarilor Societății din data de 21 noiembrie 2016. Nicolae Marcu este absolvent al Universității de Medicină și Farmacie Carol Davila din București, Facultatea de Medicină (1996), iar din 2000 este doctorand în psihiatrie. Nicolae Marcu a absolvit o serie de studii post-universitare în domeniul psihiatriei din țară și din străinătate. Înainte să se alăture echipei MedLife, Nicolae Marcu a fost medic specialist în psihiatrie, în cadrul Spitalului Clinic de Psihiatrie "Dr. Al Obregia".

Nicolae Marcu este director general al MedLife din anul 2004 până în prezent.

Directori

Directori executivi

Persoanele care îndeplinesc funcții de director executiv în Societate la data acestui Prospect, respectiv persoanele cărora le-a fost delegată conducerea Societății în temeiul Actului Constitutiv, sunt prezentate în tabelul de mai jos. La data prezentului Prospect, toate aceste persoane îndeplinesc aceste funcții pe bază de contracte de 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
Nicolae Marcu	Director General (CEO)
Adrian Lungu	Director Financiar (CFO)
Mihai-Stelian Vârciu	Director Medical
Vera Firu	Director Economic și de Operațiuni
Mirela Dogaru	Director de Vânzări și Marketing

Nicolae Marcu este director general al MedLife din anul 2004 până în prezent. Nicolae Marcu este absolvent al Universității de Medicină și Farmacie Carol Davila din București, Facultatea de Medicină (1996), iar din 2000 este doctorand în psihiatrie. Nicolae Marcu a absolvit o serie de studii post-universitare în domeniul psihiatriei din țară și din străinătate. Înainte să se alăture echipei MedLife, Nicolae Marcu a fost medic specialist în psihiatrie, în cadrul Spitalului Clinic de Psihiatrie "Dr. Al Obregia".

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

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

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

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

Ulterior finalizării Ofertei și a admiterii la tranzacționare la BVB a Acțiunilor Societății, persoanele de mai sus vor continua să îndeplinească funcțiile de director executiv în cadrul Societății. Nicolae Marcu va fi înlocuit în poziția de Director General al Societății de Mihail Marcu și va fi numit director medical al Societății. Toți directorii executivi ai Societății își vor îndeplini funcția pe bază de contracte de mandat.

Alți directori

Persoanele care îndeplinesc funcții cheie de director în Societate la data acestui Prospect, însă cărora nu le-a fost delegată conducerea Societății, sunt prezentate în tabelul de mai jos. La data prezentului Prospect, toate aceste persoane îndeplinesc aceste funcții pe bază de contracte de muncă încheiate pe durată nedeterminată. Locul de desfășurare a funcțiilor acestor persoane se află la sediul Societății.

Nume	Funcție
Geanina Nicoleta Durigu	Director Vânzări Retail / Divizia de Laboratoare
Mariana Ilea-Brateș	Director Aprovizionare
Adrian Constantin Stănese	Director Resurse Umane

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

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

Adrian Constantin Stănese este director al departamentului Resurse Umane din aprilie 2016. În 2005, Adrian a absolvit Universitatea Lucian Blaga, Facultatea de Științe, fiind licențiat în psihologie, iar în 2007 a absolvit studiile de masterat în psihologie organizațională în cadrul aceleiași universități. În anul 2014, a absolvit studiile postuniversitare de specializare în domeniul managementului sănătății în cadrul Universității Lucian Blaga, Facultatea de Medicină din Sibiu. În prezent, este bursier ArtofHR pentru programul de Masterat în Administrarea Afacerilor (EMBA) în cadrul Contrugli Business School (2015-2017). Înainte să se alăture echipei MedLife, Adrian a deținut funcția de director de Resurse Umane în cadrul Polisano Group (2008-2015), iar anterior a fost specialist în Resurse Umane (2005-2008).

Comitete consultative

La data prezentului Prospect, Consiliul de Administrație nu a constituit comitete consultative. După admiterea la tranzacționare a acțiunilor emise de Societate se intenționează constituirea la nivelul Consiliului de Administrație a trei comitete consultative, respectiv comitetul de audit, comitetul de nominalizare și remunerare și comitetul de investiții.

Funcțiile deținute de membrii Consiliului de Administrație și directori

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

Membrii Consiliului de Administrație:

Nume	Entitate	Funcție	Perioadă Ocupă funcția în prezent: Da (D)/ NU(N)	
Mihail Marcu	Accipiens S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2011 – 2019	D
	Bahtco Invest S.A.	Administrator	2010 - 2016	N
	Centrul Medical Panduri S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2016 – 2018	D
	Centrul Medical Sama S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2015-2019	D
	Dent Estet Clinic S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2016-2020	D
	Diamed Center S.R.L.	Administrator	2016-nedeterminat	D
	Genesys Medical Clinic S.R.L.	Președinte al consiliului de administrație	2011-2019	D
	Life Residence S.R.L.	Administrator	2010-2016	N
	Life Resort S.R.L.	Administrator	2010-2018	D

	Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L.	Administrator	2006 – nedeterminat	D
	Memorial Life Brașov S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Memorial Life Constanța S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Memorial Life Iași S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Memorial Life Timișoara S.R.L.	Administrator	2010-2018	D
	Policlina de Diagnostic Rapid S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2010-2018	D
	Prima Medical S.R.L.	Președinte al consiliului de administrație	2016-2020	D
	PharmaLife MED S.R.L.	Administrator	2004-nedeterminat	D
	Stem Cells Banks S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2016-2018	D
	Ultratest S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2015-2019	D
	Vital Test S.R.L.	Administrator	2014 – nedeterminat	D
Nicolae Marcu	Biotest MED S.R.L.	Administrator	2016 – nedeterminat	D
	Centrul Medical Panduri S.A.	Membri în consiliul de administrație	2016-2018	D
	Dent Estet Clinic S.A.	Membri în consiliul de administrație	2016-2020	D
	Centrul Medical Sama S.A.	Membri în consiliul de administrație	2015-2019	D
	Hotel Predeal S.R.L.	Administrator	2003-2015	N
	Med Life Occupational S.R.L.	Administrator	2014 – nedeterminat	D
	Nautic Life S.R.L.	Administrator	2016-2018	D
	RUR Medical S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2013-2017	D
	Stem Cells Bank S.A.	Membri în consiliul de administrație	2016-2018	D
	Ultratest S.A.	Membri în consiliul de administrație	2015-2019	D
Mihaela-Gabriela Cristescu	—	—	—	—
Ion Nicolae Scorei	S.C.P "Scorei și asociații"	Avocat partener coordonator	2006-prezent	D
Dimitrie Pelinescu-Onciul	—	—	—	—
Dorin Preda	Policlina de Diagnostic Rapid S.A.	Membri în consiliul de administrație	2010 - 2018	D
	Accipiens S.A.	Membri în consiliul de administrație	2011 – 2019	D
	RUR Medical S.A.	Membri în consiliul de administrație	2013 – 2017	D
	Thinkbig Perspective S.R.L.	Administrator	2014 – nedeterminat	D
	Medlife Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L.	Director executiv	2012 – 2016	N
	Genesys Medical Clinic S.A.	Membri în consiliul de administrație	2011 – 2019	D
	MedLife Occupational S.R.L.	Director	2016 – nedeterminat	D
Marius-Leonard Gherghina	Cashnet S.A. (fosta Konsalnet S.A.)	Președinte al consiliului de administrație	2013 – 2017	D
	Băile Govora S.A.	Președinte al consiliului de administrație	2013 – 2017	D
	Medical Govora S.A.:	Președinte al consiliului de administrație	2014 – 2018	D
	Invalt Consult S.R.L. (fosta Value4Capital S.R.L.)	Membri în consiliul de administrație	2005 – nedeterminat	D
	Value4Capital Holdings Ltd.	Membri în consiliul de administrație	2011 – prezent	D

	Accipiens S.A.	Membru în consiliul de administrație	2011 – 2019	D
	Centrul Medical Sama S.A:	Membru în consiliul de administrație	2015 – 2019	D
	Dent Estet Clinic S.A.	Membru în consiliul de administrație	2016 – 2020	D
	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A.	Membru în consiliul de administrație	2010 – 2018	D
	Stem Cells Bank S.A.	Membru în consiliul de administrație	2016 – 2018	D
	Ultratest S.A.	Membru în consiliul de administrație	2015 – 2019	D
William Rehder Watson	Fornetti Polska Sp z oo	Membru în consiliul de supraveghere	2008 - 2012	N
	Konsalnet Holding S.A.	Președinte al consiliului de supraveghere	2011 – nedeterminat	D
	Home.pl	Membru în consiliul de administrație	2012-2015	N
	V4C Investment Advisers Ltd, Guernsey	Membru în consiliul de administrație	2005 – nedeterminat	D
	Value4Capital Holdings Ltd, Guernsey	Membru în consiliul de administrație	2004 – prezent	D
	V4C Advisers Spzoo, Polonia	Președinte al consiliului de administrație	2004 – prezent	D
	V4C General Partner Ltd, Jersey	Membru în consiliul de administrație	2011 – prezent	D
	Value4Capital Advisers S.R.L.	Membru în consiliul de administrație	2006-2011	N
	BCEF (GP) Limited, Guernsey	Membru în consiliul de administrație	1998-2000 și 2006-2013	N

Directorii

Nume	Entitate	Funcție	Perioada/Ocupă funcția în prezent: Da (D)/ NU(N)
Nicolae Marcu			
Adrian Lungu			
Mihai-Stelian Vârciu	Medis Consult S.R.L.	Administrator	2013 - nedeterminat D
Vera Firu	Bahtco Invest S.A.	Administrator	2016 – 2019 D
Geanina Nicoleta Durigu	Diamed Center S.R.L.	Administrator	2016 – 2020 D
Mariana Ilea-Brateș			
Mirela Dogaru			
Adrian Constantin Stănese	Polisano S.R.L.	director resurse umane	2010-2016 N
	Clinica Polisano S.R.L.	director resurse umane	2014 - 2015 N

Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și a Directorilor

În cursul anilor 2015 și 2016, membrii Consiliului de Administrație nu au primit remunerație pentru funcția de membru în Consiliu de Administrație. Cu toate acestea, membrii Consiliului de Administrație au fost remunerați de către Societate sau filialele acesteia pentru alte funcții deținute în Societate și/sau pentru alte activități sau servicii prestate în favoarea Societății sau a filialelor, precum: consultantță juridică, funcții executive, salariat. Suma totală plătită de Societate și/sau de filialele acesteia membrilor Consiliului de Administrație pentru alte funcții deținute în cadrul Societății și filialelor acesteia, inclusiv beneficii în natură, în anul 2015 a fost de 1.565.282 RON.

Remunerația directorilor Societății constă într-o indemnizație lunară fixă, bonusuri și alte beneficii, inclusiv beneficii în natură, și a fost în sumă totală de 1.372.250 RON pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

Dețineri de Acțiuni și Opțiuni

Tablelul de mai jos ilustrează numărul de acțiuni deținute de membrii Consiliului de Administrație și directorii Societății în MedLife la data prezentului Prospect. La data prezentului Prospect, Societatea nu a emis opțiuni pe acțiuni emise de aceasta.

Consiliul de Administrație

Nume	Acțiuni
Mihail Marcu	4.219.320
Mihaela-Gabriela Cristescu	3.013.800
Nicolae Marcu*	3.013.800

**membru numit în funcție prin hotărârea adunării generale ordinare a acționarilor Societății din data de 21 noiembrie 2016, al cărui mandat va începe la Data Decontării, sub condiția închiderii cu succes a Ofertei.*

Directori

Nume	Acțiuni
Nicolae Marcu	3.013.800

Declarații ale membrilor Consiliului de Administrație și ale directorilor Societății

La data de 23 noiembrie 2016, fiecare membru al Consiliului de Administrație, fiecare director executiv și director al Societății menționat mai sus a declarat că:

- (i) nu a fost și nu este condamnat pentru fraudă, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (ii) acționând în calitate de membru al organelor de administrare, conducere sau supraveghere sau ca director sau fondator într-o societate sau într-un parteneriat, nu a fost asociat cu nicio procedură de faliment, punere sub sechestru sau lichidare, în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iii) nu a fost incriminat public și/sau sancționat de către autoritățile statutare sau de reglementare (inclusiv de către organismele profesionale desemnate) și nu i-a fost interzis de instanță să îndeplinească funcția de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor vreunui emitent în cursul ultimilor 5 ani anteriori datei Prospectului;
- (iv) nu desfășoară activități, în afara Societății, care să fie semnificative pentru Societate, altele decât cele prezentate în secțiunea "*Funcțiile deținute de membrii Consiliului de Administrație și directori*" de mai sus;
- (v) nu a fost ales membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere sau director în cadrul Societății în baza vreunei înțelegeri sau vreunui acord cu acționarii principali, clienții sau furnizorii Societății sau cu alte persoane;
- (vi) nu a încheiat niciun contract cu Societatea sau cu filialele acesteia care să prevadă acordarea de beneficii la încetarea contractului, altele decât cele prezentate în secțiunea "*Remunerația membrilor Consiliului de Administrație și a Directorilor*" de mai sus;

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

cu următoarele excepții:

- (i) Mihail Marcu a fost asociat și administrator al societății Life Residence S.R.L., care a intrat în lichidare voluntară, executându-și în mod complet toate obligațiile. Potrivit declarației lui Mihail Marcu, Life Residence S.R.L. nu a desfășurat nicio activitate comercială, financiară, de servicii de investiții, imobiliare sau orice altă activitate pe durata existenței sale;
- (ii) ASF a suspendat temporar activitatea MedLife Broker de asigurări în octombrie 2016 până la data la care Dorin Preda, în calitate de director executiv al MedLife Broker de asigurări, va finaliza un curs de doi ani de pregătire profesională pentru persoanele care îndeplinesc funcții de conducere în cadrul broker-ilor de asigurări și va promova un examen final în acest sens;
- (iii) Dorin Preda și Dimitrie Pelinescu-Onciul, membri în Consiliul de Administrație la data acestui Prospect, au fost numiți ca membri ai Consiliului de Administrație al Societății în baza art. 10.1 din Contractul dintre Acționari (respectiv art. 19.2 din Actul Constitutiv al Societății), care prevede dreptul Familiei Marcu de a numi patru membri ai Consiliului de Administrație al Societății atât timp cât membrii Familiei Marcu dețin cel puțin 40% din capitalul social al Societății;
- (iv) Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela-Gabriela Cristescu au încheiat, în calitatea lor de acționari ai Societății, un acord cu Managerii (descriș în secțiunea "*Subscriere și vânzare—Acorduri privind Perioade de Interdicție*") prin care se obligă, între altele, ca într-un interval de șase luni după Data Decontării să nu cesioneze acțiuni deținute de ei în Societate;
- (v) potrivit Actului Constitutiv și a Contractului dintre Acționari din data de 10 noiembrie 2009, există restricții cu privire la înstrăinarea de către Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela-Gabriela Cristescu a acțiunilor deținute în Societate, restricții la care toți acționarii Societății au renunțat, astfel cum s-a consemnat prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 21 noiembrie 2016;
- (vi) între Mihail Marcu, Nicolae Marcu și Mihaela-Gabriela Cristescu există relații de familie;
- (vii) William Rehder Watson a deținut funcția de director al BCEF GP Limited la data intrării acestei entități în lichidare voluntară, ca urmare a îndeplinirii de către aceasta a obiectivelor comerciale și a tuturor obligațiilor acesteia față de deținătorii de interese;
- (viii) Marius-Leonard Gherghina și William Rehder Watson, membri în Consiliul de Administrație la data acestui Prospect, au fost numiți membri în Consiliul de Administrație curent al Societății în temeiul articolului 10.1 din Contractul dintre Acționari (respectiv, art. 19.2 din Actul Constitutiv al Societății), potrivit căruia V4C Eastern Europe Holding V Limited este îndreptățit să numească

doi membri în Consiliul de Administrație, pe perioada în care deține cel puțin 20% din capitalul social al Societății, respectiv un membru în Consiliul de Administrație, pe perioada în care deține mai puțin de 20%, dar mai mult de 10% din capitalul social al Societății.

Conflicte de interese

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

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

William Rehder Watson, membru în Consiliul de Administrație la data acestui Prospect, deține funcția de director în cadrul unor entități care exercită control indirect asupra V4C Eastern Europe Holding V Limited, unul dintre Acționarii Vanzători în cadrul Ofertei, ceea ce poate crea situații de conflicte de interes.

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

Directorii au obligația să dezvăluie imediat Consiliului de Administrație orice interese personale materiale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile Societății, precum și orice alte conflicte de interese. Toate tranzacțiile comerciale dintre Societate și membrii Consiliului de Administrație sau dintre Societate și directori, precum și cu persoane sau societăți aflate în relații strânse cu aceștia sunt încheiate la preț de piață, cu respectarea reglementărilor legale și interne aplicabile. În plus față de funcțiile lor în cadrul Societății, membrii Consiliului de Administrație și directorii Societății dețin funcții în cadrul diferitelor filiale ale Grupului, iar Societatea aplică reguli interne pentru a preveni conflictele de interese.

Polite de asigurare de răspundere civilă profesională

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

Declarația de guvernare corporativă

La data prezentului Prospect, Acțiunile nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Astfel, Societatea este obligată să respecte regimul de guvernare corporativă stabilit, în principal, prin Legea Societăților. Societatea și membrii organelor de conducere ale acesteia respectă regimul de guvernare corporativă stabilit prin Legea Societăților, cu următoarele excepții:

- Societatea nu a încheiat contracte de administrație cu membrii curenți ai Consiliului de Administrație și contracte de mandat cu directorii executivi. Unii directori executivi au încheiat contracte de muncă. Potrivit Legii Societăților, contractele de muncă încheiate de membrii Consiliului de Administrație sau directorii executivi se suspendă pe perioada în care respectivele persoane deține această funcție;
- 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 guvernare 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 Guvernare Corporativă va fi aplicabil Societății după admiterea Acțiunilor emise de aceasta la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București. Conform prevederilor noului Cod de Guvernare Corporativă, emitenții trebuie să includă o declarație privind guvernarea corporativă ca o secțiune specifică a raportului anual, care conține o auto-evaluare asupra modului în care "prevederile pentru a se conforma cu" sunt respectate și să includă măsurile luate pentru a se conforma cu dispozițiile care nu sunt îndeplinite în totalitate. Orice modificare care poate apărea cu privire la declarația de guvernare corporativă trebuie semnalată pieței printr-un raport curent special. Societatea intenționează să inițieze 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.

ACȚIONARIII PRINCIPALI

Acționarii Vanzători sunt V4C EASTERN EUROPE HOLDING V LIMITED, care oferă până la 7.283.360 Acțiuni, și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, care oferă până la 1.557.120 Acțiuni. Tabelul de mai jos prezintă informații privind dreptul de proprietate asupra Acțiunilor înainte de și imediat după Ofertă, pornind de la ipoteza că toate Acțiunile Oferite vor fi vândute în cadrul Ofertei:

	Acțiuni deținute înainte de Ofertă		Acțiuni estimate a fi deținute după Ofertă, sub condiția vânzării tuturor Acțiunilor Oferite	
	(Număr)	(%)	(Număr)	(%)
Acționar				
V4C EASTERN EUROPE HOLDING V LIMITED	7.283.360	36,25005	0	0
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION, membru al Grupului Băncii Mondiale	2.561.720	12,74995	1.004.600	5
CRISTESCU MIHAELA GABRIELA	3.013.800	15	3.013.800	15
MARCU MIHAIL	4.219.320	21	4.219.320	21
MARCU NICOLAE	3.013.800	15	3.013.800	15
Total	20.092.000	100	20.092.000	100

Conform reglementărilor emise în aplicarea Legii Pieței de Capital, în cazul operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror alte operațiuni, care fac ca drepturile de vot deținute de o persoană să atingă, să depășească sau să scadă sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze, în maximum 3 zile lucrătoare, în mod concomitent, Societatea, ASF și BVB.

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

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

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

DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE

Aspecte generale

Societatea a fost înființată în anul 1996, este organizată și își desfășoară activitatea ca societate pe acțiuni conform legilor din România și este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din București, România cu numărul J40/3709/1996, având cod unic de înregistrare 8422035. Denumirea legală și comercială a Societății este Med Life S.A.. Numărul de telefon de la sediul social al Societății este +4 (021) 209 40 30. Societatea a fost înființată pe o durată nedeterminată. Societatea funcționează potrivit legilor din România.

Sediul social al Societății se află în București, România, Calea Griviței nr. 365. La data prezentului Prospect, Societatea își desfășoară activitatea conform actului constitutiv, așa cum acesta a fost adoptat în baza hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 1 noiembrie 2016 și *inter alia* conform Legii Societăților ("**Actul Constitutiv**").

În data de 21 noiembrie 2016, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a adoptat un nou act constitutiv al Societății, în scopul implementării unei guvernante corporative adecvate pentru o societate ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată ("**Noul Act Constitutiv**"). Noul Act Constitutiv va intra în vigoare de la Data Decontării, sub condiția decontării tranzacțiilor aferente Ofertei.

Noul Act Constitutiv reia, cât privește scopul și obiectul de activitate ale Societății, precum și cât privește valoarea și compoziția capitalului social și drepturile generale ale acționarilor Societății, precum și prevederile Actului Constitutiv. Acestea, alături de alte prevederi semnificative ale Noului Act Constitutiv, sunt prezentate în rezumat în secțiunile următoare.

Cele mai importante prevederi ale Actului Constitutiv care nu sunt reluate în Noul Act Constitutiv sunt descrise mai jos.

Registrul acționarilor

Funcția de registru al acționarilor este îndeplinită de Societate sub controlul Consiliului de Administrație. Ulterior admiterii la tranzacționare a Acțiunilor emise de Societate, funcția de registru al acționarilor va fi îndeplinită de Depozitarul Central.

Prevederi limitative privind transferul dreptului de proprietate asupra Acțiunilor

Potrivit Actului Constitutiv, transferul de către un acționar al dreptului de proprietate asupra acțiunilor sale este condiționat de anumite drepturi ale celorlalți acționari, sau de existența unor restricții în favoarea unuia sau a tuturor celorlalți acționari ai Societății, care includ următoarele:

- drept de prioritate la achiziționarea de acțiuni vândute de un acționar în favoarea tuturor celorlalți acționari ai Societății, drept care poate fi exercitat proporțional cu deținerile fiecărui acționar;
- în cazul în care unul sau mai mulți acționari intenționează să vândă acțiunile lor (sau o parte din ele) către un terț cumpărător, ceilalți acționari au dreptul de a solicita terțului cumpărător să cumpere acțiunile lor, în termeni și condiții similare cu cele oferite acționarilor care au inițiativa vânzării către terțul cumpărător (cu excepția International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, care poate acorda declarații și garanții limitate cu privire la drepturile sale asupra acțiunilor vândute), proporțional față de deținerile fiecărui acționar în capitalul social al Societății, în cazul în care volumul de acțiuni depășește volumul de acțiuni pe care terțul cumpărător intenționează să le achiziționeze;
- sub rezerva dreptului de prioritate al acționarilor Societății cu privire la acțiunile deținute de V4C,

dreptul V4C de a solicita Familiei Marcu de a-și vinde toate acțiunile în Societate către un terț cumpărător (caz în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, va avea o opțiune de a vinde acțiunile sale către același terț cumpărător), în aceiași termeni și condiții ca și cei acordați lui V4C de către terțul cumpărător;

- opțiunea de vânzare de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a unei părți din sau a tuturor acțiunilor sale către Familia Marcu, în anumite cazuri, în schimbul unui preț determinat potrivit prevederilor unui acord între acționarii Societății din data de 10 noiembrie 2009, V4C având dreptul de a achiziționa o parte din acțiunile pe care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, le oferă spre vânzare, proporțional cu deținerea sa în capitalul social al Societății.

Potrivit Actului Constitutiv, următoarele transferuri de acțiuni pot fi efectuate în mod liber de acționarii Societății, fără să fie necesar să fie respectate drepturi de prioritate ale altor acționari sau alte restricții:

- transferuri între membrii Familiei Marcu;
- transferuri ca efect al moștenirii, cu condiția să fie efectuate pe linie directă;
- transferuri efectuate de un acționar către afiliați (așa cum acest termen este definit în Actul Constitutiv) ai acestuia;
- transferuri între acționari, cu condiția dublă ca Familia Marcu să păstreze o majoritate absolută de acțiuni și drepturi de vot, iar Mihail Marcu și Nicolae Marcu să păstreze cel puțin deținerile indicate în Actul Constitutiv.

Drepturi speciale ale unor acționari la efectuarea unei oferte publice

Potrivit Actului Constitutiv, în cazul în care Societatea propune efectuarea unei oferte publice cu privire la acțiuni noi sau deja emise ale Societății, fiecare dintre V4C și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, va putea participa la oferta publică propusă cu acțiuni deținute de aceștia, proporțional cu numărul de acțiuni pe care le deține fiecare raportat la numărul total de acțiuni emise de Societate (mai puțin cele ce ar fi emise cu ocazia ofertei respective).

Adunările generale ale acționarilor Societății

Sfera atribuțiilor adunărilor generale ale acționarilor Societății este mai largă în Actul Constitutiv față de Noul Act Constitutiv, fiind incluse mai multe atribuții de conducere directă a activității Societății.

Atribuțiile Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății care se regăsesc în Actul Constitutiv, fără a fi reluate în Noul Act Constitutiv, includ:

- aprobarea înființării, închiderii sau dizolvării de filiale, precum și a exercitării drepturilor de acționar în filialele Societății;
- aprobarea de tranzacții de cumpărare sau vânzare de active cu o valoare mai mare de 100.000 EUR;
- aprobarea de tranzacții sau acțiuni, individuale sau în serie, cu valori mai mari de 50.000 EUR pe trimestru în cazul tranzacțiilor individuale sau 250.000 EUR pe trimestru în cazul tranzacțiilor în serie, când acestea nu sunt prevăzute în bugetul anual aprobat al Societății;
- aprobarea finanțărilor pentru valori mai mari de 100.000 EUR pe trimestru (individual sau într-o serie de tranzacții), când acestea nu sunt incluse în bugetul aprobat al Societății;
- aprobarea acordării de garanții, furnizarea de obligațiuni sau garanții;

- angajarea de persoane pentru care costul de remunerare din partea Societății depășește 75.000 EUR anual, în alte condiții decât cele prevăzute în planul de buget anual;
- aprobarea tranzacțiilor cu persoane afiliate ale Societății (așa cum sunt acestea definite în Actul Constitutiv);
- aprobarea gajării acțiunilor Societății;
- aprobarea intrării în noi domenii de activitate.

Pentru unele decizii ale adunărilor generale ale acționarilor Societății, Actul Constitutiv prevede cerințe specifice de majoritate, indiferent de tipul adunării generale, care includ:

- 75% din acțiunile cu drept de vot ale Societății pentru luarea deciziilor de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății privind numirea și revocarea membrilor Consiliului de Administrație al Societății, evaluarea activității acestora și aprobarea bugetului și a planului de afaceri ale Societății, precum și pentru luarea deciziilor de către Adunarea Generală Extraordinară privind efectuarea anumitor tranzacții de către Societate (inclusiv crearea și dizolvarea filialelor Societății, exercitarea drepturilor de acționar în filialele Societății, aprobarea tranzacțiilor sau acțiunilor Societății care depășesc 50.000 EUR (tranzacții individuale) sau 250.000 EUR (tranzacții în serie) care nu sunt prevăzute în bugetul anual aprobat al Societății; aprobarea finanțărilor de peste 100.000 EUR neincluse în bugetul aprobat; acordarea de garanții; angajarea de persoane care sunt plătite cu mai mult de 75.000 EUR anual, în afara bugetului aprobat); și
- 75% din acțiunile cu drept de vot ale Societății și votul pozitiv al V4C și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, pentru numirea de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Societății a auditorului financiar, și, respectiv, pentru adoptarea mai multor hotărâri de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Societății (inclusiv schimbarea formei sau a obiectului de activitate al Societății, majorarea, reîntregirea și reducerea capitalului social, fuziunea și orice tranzacție cu acțiuni care duce la schimbarea controlului asupra Societății, vânzări substanțiale de active ale Societății, divizarea, lichidarea sau intrarea Societății în faliment, conversia acțiunilor, emiterea de obligațiuni și conversia unor obligațiuni în acțiuni, modificarea Actului Constitutiv, aprobarea tranzacțiilor între Societate și persoanele afiliate ale acesteia (când valoarea acestora, individual sau în serie, depășește 100.000 EUR) aprobarea gajului pe acțiunile Societății).

Consiliul de Administrație

Potrivit Actului Constitutiv, fiecare acționar are dreptul de a desemna un anumit număr de membri în Consiliul de Administrație al Societății, în funcție de deținerile pe care le are, respectiv (i) Familia Marcu are dreptul de a desemna patru membri ai Consiliului de Administrație al Societății (cât timp deține cel puțin 20% din capitalul social al Societății) și pe președintele Consiliului de Administrație (cât timp deține cel puțin 40% din capitalul social al Societății), (ii) V4C are dreptul de a desemna doi membri ai Consiliului de Administrație al Societății (cât timp deține cel puțin 20% din capitalul social al Societății) și (iii) International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, are dreptul de a desemna un administrator al Societății (cât timp deține cel puțin 10% din capitalul social al Societății) sau, alternativ, un observator în ședințele Consiliului de Administrație al Societății.

Potrivit Actului Constitutiv, Consiliul de Administrație poate adopta în mod valabil decizii cu votul majorității membrilor săi, care trebuie să includă votul unui administrator desemnat de V4C, și în prezența observatorului desemnat de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale.

Consiliul Director

Potrivit Actului Constitutiv, Consiliul de Administrație al Societății delegă conducerea zilnică a Societății unui Consiliu Director format din cinci (5) directori desemnați de către Consiliul de Administrație al Societății, care sunt Directorul General, Directorul Financiar, Directorul de Operațiuni, Directorul Medical și Directorul de Vânzări și de Marketing.

Potrivit Actului Constitutiv, Directorul Financiar al Societății este desemnat de către toți acționarii Societății, cu unanimitate, sau, în lipsa unanimității, de către V4C și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. În plus, în perioade de performanță scăzută a Societății (definite în Actul Constitutiv), V4C și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, pot desemna un Director de Operațiuni cu puteri și atribuții cu privire la operațiunile generale ale Societății.

Drepturi speciale de informare ale acționarilor Societății

Potrivit Actului Constitutiv, V4C și International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, au în orice moment acces deplin la toate registrele și evidențele Societății, precum și dreptul de a discuta afacerile Societății direct cu auditorii acesteia.

Societatea își asumă în Actul Constitutiv diferite obligații de informare a acționarilor săi în chestiuni precum eventuale încălcări ale obligațiilor de mediu, de sănătate, de protecție împotriva incendiilor și de securitate a persoanelor, sau în legătură cu evenimente sau circumstanțe care pot afecta buna funcționare și operare a activității Societății, accidente de muncă, accidente care pot afecta continuarea relațiilor de afaceri cu clienții Societății. Societatea își asumă în Actul Constitutiv obligația de a furniza acționarilor săi un raport anual de monitorizare cu privire la maniera efectivă de îndeplinire a standardelor aplicabile de mediu, sănătate, protecție împotriva incendiilor și de securitate a persoanelor.

Distribuirea de dividende

Potrivit Actului Constitutiv, distribuirea de dividende poate fi decisă doar cu unanimitatea voturilor acționarilor Societății. Distribuiri de dividende sunt limitate prin Actul Constitutiv la maxim 10% din profitul anual net al Societății.

Scopul și obiectul principal de activitate al Societății

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

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

Cod CAEN 8610 – activități de asistență spitalicească

Cod CAEN 8621 – activități de asistență medicală generală

Cod CAEN 8623 – activități de asistență stomatologică

Cod CAEN 8690 – alte activități referitoare la sănătatea umană

Cod CAEN 8710 – activități ale centrelor de îngrijire medicală

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

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

singure

Cod CAEN 7211 – cercetare-dezvoltare în biotehnologie

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

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

Capital social

Capitalul social subscris și vărsat

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

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

Conform extrasului din registrul acționarilor și a extrasului de la Registrul Comerțului din data de 23 noiembrie 2016, structura acționariatului Societății era:

- (a) V4C EASTERN EUROPE HOLDING V LIMITED, deținând 7.283.360 acțiuni, reprezentând 36,25005% din capitalul social al Societății;
- (b) INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION, membru al Grupului Băncii Mondiale, deținând 2.561.720 acțiuni, reprezentând 12,74995% din capitalul social al Societății;
- (c) MARCU MIHAIL, deținând 4.219.320 acțiuni, reprezentând 21% din capitalul social al Societății;
- (d) MARCU NICOLAE, deținând 3.013.800 acțiuni, reprezentând 15% din capitalul social al Societății; și
- (e) CRISTESCU MIHAELA GABRIELA, deținând 3.013.800 acțiuni, reprezentând 15% din capitalul social al Societății.

La data de 30.09.2016, data celui mai recent bilanț inclus în Situațiile Financiare Interimare, capitalul social al Societății era:

Număr de acțiuni autorizate	0 acțiuni
Valoare nominală pe acțiune	10 RON
Capital social subscris și vărsat	5.023.000 RON
Capital social subscris și nevărsat	0 RON
Acțiuni proprii	0 acțiuni
Acțiuni deținute de filialele Societății	0 acțiuni
Nr. total de acțiuni	502.300 acțiuni

La data acestui Prospect, capitalul social al Societății era:

Număr de acțiuni autorizate	0 acțiuni
-----------------------------	-----------

Valoare nominală pe acțiune	0,25 RON
Capital social subscris și vărsat	5.023.000 RON
Capital social subscris și nevărsat	0 RON
Acțiuni proprii	0 acțiuni
Acțiuni deținute de filialele Societății	0 acțiuni
Nr. total de acțiuni	20.092.000 acțiuni

Conform Noului Act Constitutiv, Societatea este, de asemenea, autorizată să emită obligațiuni.

Capital social autorizat

În prezent, capitalul social al Societății este subscris și vărsat integral, neexistând capital social autorizat. Din informațiile pe care le deține, Societatea nu are cunoștință de niciun fel de drepturi de achiziție și/sau obligații legate de capitalul neemis al Societății.

Istoricul capitalului social al Societății

În perioada 2013-2016 nu au existat modificări de capital social al Societății.

La data de 11 noiembrie 2016 s-a înregistrat la registrul comerțului divizarea valorii nominale a acțiunilor emise de Societate de la 10 RON/acțiune la 0,25 RON/acțiune, în baza hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății adoptată în data de 1 noiembrie 2016. Ca urmare a divizării valorii nominale, numărul de acțiuni emise de Societate s-a modificat din 502.300 acțiuni în 20.092.000 acțiuni. În prezent, capitalul social al Societății este de 5.023.000 RON, împărțit în 20.092.000 acțiuni, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,25 RON.

Drepturi, preferințe și restricții aferente Acțiunilor

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

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

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

Dreptul de preferință

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

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

Potrivit Legii Pieței de Capital, dreptul de preferință al acționarilor de a subscrie noi acțiuni în cadrul unei majorări de capital social poate fi ridicat, cu aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății, la care participă acționari reprezentând cel puțin 85% din capitalul social subscris și vărsat și cu votul acționarilor care dețin cel puțin $\frac{3}{4}$ din drepturile de vot. În urma ridicării dreptului de preferință a acționarilor de a subscrie noile acțiuni, acestea vor fi oferite spre subscriere publicului, cu respectarea dispozițiilor legale privind ofertele publice de vânzare.

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

Drepturile fundamentale ale acționarilor includ dreptul de a participa la Adunarea Generală a Acționarilor și dreptul la vot. A se vedea "*Adunarea Generală a Acționarilor*" de mai jos.

În plus față de prevederile Noului Act Constitutiv și ale Legii Societăților, dispozițiile legale privind piața de capital din cadrul Regulamentului ASF nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale acționarilor stabilesc următoarele drepturi:

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

Drepturi la dividende

Dividendele, în cazul în care distribuția acestora a fost aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, se repartizează acționarilor înregistrați în registrul acționarilor Societății, proporțional cu numărul de acțiuni deținute în cadrul Societății. Dividendele pot fi distribuite doar dacă Societatea

înregistrează profit conform situațiilor financiare anuale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor și dacă Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor decide distribuirea dividendelor. Pentru mai multe detalii privind dreptul la dividende, vă rugăm consultați secțiunea "— *Politica privind dividendele*" din prezentul Prospect.

Dreptul la informare

Potrivit Noului Act Constitutiv, Societatea trebuie să pună la dispoziție materiale cu privire la fiecare punct de pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor cu cel puțin 30 de zile înainte de întrunirea adunării la sediul Societății și prin publicarea acestora pe pagina de internet a Societății. Situațiile financiare anuale, rapoartele anuale ale Consiliului de Administrație, raportul auditorului financiar, precum și propunerea de distribuire a dividendelor vor fi puse la dispoziția acționarilor la sediul social al Societății și vor fi publicate pe pagina de internet a Societății începând de la data publicării convocatorului adunării generale ordinare a acționarilor. În cazul în care ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor include alegerea membrilor Consiliului de Administrație, Societatea trebuie să pună la dispoziția acționarilor informații referitoare la numele, domiciliul și calificarea profesională a persoanelor propuse drept candidați pentru funcțiile de membri ai Consiliului de Administrație și această listă va putea fi suplimentată de către acționari până cel mai târziu cu 15 zile înainte de data primei convocări a adunării. Când ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor include propuneri pentru modificarea Noului Act Constitutiv, convocatorul trebuie să cuprindă întregul text al unor astfel de propuneri.

În plus, cu cel puțin 30 de zile înaintea fiecărei Adunări Generale a Acționarilor, acționarii au dreptul să primească o serie de documente și informații care să le înlesnească exercitarea drepturilor în adunare, precum: convocatorul, formularele de procură specială pentru participarea prin reprezentare și de buletin de vot prin corespondență, numărul total de drepturi de vot, proiecte de hotărâre pentru fiecare punct de pe ordinea de zi, în limba română și în limba engleză.

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

Dreptul de retragere

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

În plus, conform Legii Pieței de Capital, acționarii care nu sunt de acord cu hotărârile Adunării Generale a Acționarilor privind fuziunea sau divizarea Societății, care implică alocarea către acționarii Societății de acțiuni ce nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, au dreptul de a se retrage din Societate prin vânzarea acțiunilor lor către Societate.

Dreptul de a contesta hotărârile Adunării Generale a Acționarilor

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

De asemenea, potrivit Legii Pieței de Capital, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor contrare legii sau actului constitutiv, care au drept efect modificarea capitalului social al Societății, pot fi atacate în justiție, în

termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunare sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței.

Drepturi derivate din lichidare

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

Alte drepturi ale acționarilor

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

- dreptul acționarului/acționarilor deținând individual sau împreună cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot de a solicita auditorilor financiari să investigheze reclamațiile privind conducerea Societății și să întocmească rapoarte, pe baza informațiilor prezentate de Consiliul de Administrație;
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social al Societății de a solicita convocarea unei Adunări Generale a Acționarilor;
- dreptul acționarului/acționarilor deținând, individual sau împreună, cel puțin 10% din capitalul social al Societății de a solicita instanței să numească unul sau mai mulți experți pentru a analiza anumite operațiuni din gestiunea Societății și a întocmi un raport în acest sens;
- în cazurile în care o Adunare Generală a Acționarilor nu reușește să aprobe, până la inițierea unei acțiuni în instanță, atragerea răspunderii fondatorilor, administratorilor, directorilor sau a auditorilor interni sau auditorilor financiari ai Societății pentru cauzarea de daune Societății prin încălcarea îndatoririlor acestora față de Societate, dreptul acționarului/acționarilor deținând separat sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Societății să inițieze o acțiune în instanță în acest scop. În aceste cazuri, astfel de acțiuni se introduc de către acționarul/acționarii reclamant/ți, dar pe seama Societății;
- dreptul unui acționar semnificativ de a solicita numirea membrilor Consiliului de Administrație, prin utilizarea metodei votului cumulativ și, în cazul în care metoda votului cumulativ nu este utilizată pentru votul exprimat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor cu privire la numirea membrilor Consiliului de Administrație, acționarul respectiv are dreptul de a solicita instanței să convoace imediat Adunarea Generală a Acționarilor. Conform Legii Pieței de Capital, un "acționar semnificativ" este o persoană fizică, persoană juridică sau grupul de persoane care acționează în mod concertat și care deține direct sau indirect o participație de cel puțin 10% din capitalul social al unei societăți sau din drepturile de vot, ori o participație care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra procesului luării deciziilor în Adunarea Generală a Acționarilor sau în Consiliul de Administrație, după caz;
- dreptul unui acționar care deține individual ori, după caz, acționarii care dețin împreună cel puțin 5% din capitalul social, de a solicita, cel mult o dată într-un exercițiu financiar, convocarea unei Adunări Generale a Acționarilor având pe ordinea de zi alegerea membrilor Consiliului de Administrație, cu aplicarea metodei votului cumulativ.

Obligația de a se abține de la deliberări

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

Obligația de a notifica o participație importantă

Conform reglementărilor de aplicare a Legii Pieței de Capital emise de ASF, în cazul operațiunilor de achiziție sau înstrăinare de acțiuni, precum și în cazul oricăror alte operațiuni, care fac ca drepturile de vot deținute de o persoană să atingă, să depășească sau să scadă sub unul din pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă are obligația să informeze, în maximum 3 zile lucrătoare, în mod concomitent, Societatea, ASF și BVB. Drepturile de vot se calculează pe baza tuturor acțiunilor cu drept de vot deținute, chiar dacă exercițiul unora sau tuturor drepturilor de vot este suspendat. Noul Act Constitutiv nu prevede nicio altă obligație de notificare a deținerii de acțiuni peste un anumit prag.

Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie

Conform Legii Pieței de Capital, o persoană care, urmare a achiziției directe sau a unei achiziții de către persoane cu care acționează în mod concertat, deține mai mult de 33% din drepturile de vot ale Societății este obligată să inițieze o ofertă publică de preluare obligatorie adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare și având ca obiect toate deținerile acestora cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două luni de la momentul atingerii respectivei dețineri.

Până la lansarea ofertei de preluare obligatorii, drepturile de vot aferente valorilor mobiliare depășind pragul de 33% din totalul drepturilor de vot ale Societății sunt suspendate, iar respectivul acționar și persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu mai pot achiziționa, prin alte operațiuni, acțiuni ale Societății.

Obligația de a lansa o ofertă publică de preluare nu se aplică persoanelor care au dobândit deținerile respective: (i) anterior intrării în vigoare a Legii Pieței de Capital; sau (ii) ca urmare a unei tranzacții exceptate.

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

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

În cazul în care dobândirea de deținere reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot ale Societății este neintenționată, Legea Pieței de Capital prevede în mod alternativ obligația de a lansa o ofertă publică de preluare obligatorie adresată tuturor acționarilor Societății, conform prevederilor legale, și posibilitatea de a înstrăina un număr de acțiuni corespunzător pierderii poziției dobândite fără intenție. Potrivit Legii Pieței de Capital, dobândirea de deținere reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot ale Societății se consideră neintenționată dacă s-a realizat ca efect al unor operațiuni precum:

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

În plus, Legea Pieței de Capital acordă ofertantului care a derulat o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor pentru toate deținerile acestora dreptul să solicite acționarilor care nu au subscris în cadrul

ofertei să-i vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, dacă ofertantul respectiv se află în una din următoarele situații:

- deține acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni cu drept de vot reprezentând capitalul social și cel puțin 95% din drepturile de vot care pot fi exercitate efectiv; sau
- a achiziționat în cadrul ofertei acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni cu drept de vot reprezentând capitalul social și cel puțin 90% din numărul total de acțiuni cu drept de vot vizate în cadrul ofertei.

Dreptul de drept de retragere forțată (*squeeze-out*) acordat ofertantului conform celor de mai sus corespunde dreptului celorlalți acționari ai Societății de a solicita cumpărarea obligatorie (*sell-out*), cerându-i ofertantului respectiv să le achiziționeze acțiunile. Dacă oricare din restul acționarilor exercită acest drept, ofertantul este obligat să achiziționeze acțiunile deținute de acționarul vânzător.

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

Obligațiile persoanelor care dețin informații privilegiate

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

Reguli privind modificarea capitalului social al Societății

Conform Noului Actul Constitutiv, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor are competența de a decide majorarea și reducerea de capital social. Capitalul social al Societății poate fi majorat prin hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor, după cum urmează: (i) în schimbul unor contribuții ale acționarilor, în numerar sau în natură; și/sau (ii) prin încorporarea profitului, primelor și a rezervelor, cu excepția rezervelor legale; și/sau (iii) prin compensarea unor creanțe certe și exigibile ale acționarilor asupra Societății la data adoptării hotărârii de majorare de capital social. Adunarea Generală a Acționarilor va stabili numărul noilor acțiuni emise și suma majorării, în timp ce Consiliul de Administrație, în implementarea hotărârii acționarilor, poate fi autorizat de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor să determine celelalte elemente ale majorării, precum: prețul de emisiune, perioada și structura ofertei, posibilitatea tranzacționării drepturilor de preferință, procesul de subscriere, și trebuie să aprobe documentația pregătită pentru implementarea majorării capitalului social.

Conform legilor în vigoare, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor poate autoriza Consiliul de Administrație să majoreze capitalul social până la o limită maximă decisă de adunare, care nu poate depăși jumătate din capitalul social subscris existent la momentul autorizării. Perioada de valabilitate a delegării acordate de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor nu poate depăși un an, iar orice reînnoire a acestei autorizări poate fi emisă pentru perioade ulterioare de câte un an.

Conform Legii Societăților, capitalul social poate fi redus prin: (i) micșorarea numărului de acțiuni; (ii) reducerea valorii nominale a acțiunilor; sau (iii) dobândirea propriilor acțiuni, urmată de anularea lor. Capitalul social mai poate fi redus, atunci când reducerea nu este motivată de pierderi, prin: (i) scutirea totală sau parțială a acționarilor de vărsămintele datorate; (ii) restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi, proporțională cu reducerea capitalului social și calculată egal pentru fiecare acțiune; sau (iii) alte proceduri prevăzute de lege.

Reducerea capitalului social va putea fi făcută numai după trecerea a două luni din ziua în care hotărârea Adunării Generale a Acționarilor de aprobare a reducerii capitalului social a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

Conform Legii Societăților, hotărârile privind majorarea sau reducerea capitalului social trebuie luate cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați la Adunarea Generală a Acționarilor întrunită în mod legal, cu participarea minimă a acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din numărul total al drepturilor de vot la prima convocare sau un cvorum minim de cel puțin o cincime din numărul total de drepturi de vot la convocările ulterioare.

Cu toate acestea, Noul Act Constitutiv prevede că hotărârile privind majorarea sau reducerea capitalului social trebuie luate cu o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot deținute de acționarii prezenți personal, prin reprezentant sau care au votat prin corespondență în Adunarea Generală a Acționarilor întrunită în mod legal, cu participarea minimă a acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime plus 1 din numărul total al drepturilor de vot la prima convocare sau un cvorum minim de cel puțin o cincime plus 1 din numărul total de drepturi de vot la convocările ulterioare.

Noul Act Constitutiv nu conține prevederi care să conducă la întârzierea, amânarea sau prevenirea schimbării în controlul Societății.

Organe corporative

Adunarea Generală a Acționarilor

Adunarea Generală a Acționarilor este convocată de către Consiliul de Administrație ori de câte ori este necesar, prin publicarea convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de largă circulație, cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării.

Adunarea Generală a Acționarilor Societății are loc în general la sediul social al Societății, dacă membrii Consiliului de Administrație nu decid altceva, caz în care convocatorul trebuie să indice în mod expres adresa locului în care este convocată adunarea.

Conform Noului Act Constitutiv, atribuțiile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor sunt:

- a) aprobarea sau modificarea situațiilor financiare anuale, pe baza rapoartelor prezentate de Consiliul de Administrație și de auditorul financiar;
- b) distribuirea profitului sub formă de dividende;
- c) alegerea și revocarea membrilor Consiliului de Administrație;
- d) numirea și revocarea auditorului financiar al Societății; stabilirea duratei minime a contractului de audit financiar;
- e) stabilirea remunerației convenite membrilor Consiliului de Administrație;
- f) descărcarea de gestiune a membrilor Consiliului de Administrație cu privire la activitatea desfășurată în cursul anului financiar precedent;
- g) aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli și, dacă este cazul, a programului de activitate;
- h) inițierea acțiunii în răspundere împotriva membrilor Consiliului de Administrație și a auditorului financiar și stabilirea persoanei împuternicite pentru a reprezenta Societatea în fața instanțelor competente.

Cvorumul minim pentru prima convocare a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor este de $\frac{1}{4}$ plus 1 din numărul total de drepturi de vot. În cazul întrunirii cvorumului minim necesar la prima convocare, hotărârile privind punctele incluse în ordinea de zi publicată a adunării pot fi luate cu votul afirmativ al acționarilor reprezentând majoritatea voturilor exprimate în adunare. În cazul în care, la prima convocare, adunarea nu a fost legal constituită din cauza lipsei de cvorum, adunarea se va întruni la a doua convocare, indiferent de

numărul acționarilor prezenți, iar hotărârile sunt adoptate cu majoritatea voturilor exprimate.

Conform Noului Act Constitutiv, atribuțiile AGEA sunt:

- a) schimbarea formei juridice a Societății;
- b) schimbarea obiectului principal de activitate;
- c) reducerea capitalului social;
- d) majorarea capitalului social;
- e) fuziunea cu alte societăți sau divizarea Societății – cu excepția cazului în care, potrivit legislației aplicabile, hotărârea acționarilor pentru acest tip de fuziune sau divizare nu este necesară;
- f) lichidarea și dizolvarea Societății;
- g) emiterea de obligațiuni și conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- h) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- i) aprobarea prealabilă a principalilor termeni și condiții ale actelor juridice încheiate de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății, având ca obiect achiziția, vânzarea, închirierea, schimbul, sau constituirea de garanții asupra activelor Societății, dacă valoarea contabilă a acestor active depășește cincizeci (50) la sută din valoarea contabilă a activelor Societății la data când actul juridic este încheiat, astfel cum au fost stabilite în ultimele situații financiare anuale ale Societății;
- j) aprobarea prealabilă a principalilor termeni și condiții ale actelor juridice încheiate de Consiliul de Administrație în numele și pe seama Societății, având ca obiect achiziția, vânzarea, schimbul sau constituirea de garanții asupra activelor imobilizate ale Societății, dacă valoarea contabilă a acestor active depășește într-un singur exercițiu financiar, individual sau cumulativ, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, astfel cum au fost stabilite în ultimele situații financiare auditate ale Societății;
- k) achiziționarea de către Societate a propriilor acțiuni, direct sau indirect, potrivit prevederilor legale aplicabile, mai puțin în cazul în care Societatea achiziționează propriile acțiuni ca urmare a unei acțiuni corporatiste, cum ar fi exercitarea de către acționari a dreptului de a se retrage din Societate, în cazurile prevăzute de lege;
- l) orice achiziționare sau înstrăinare de active de la sau pentru Societate efectuată de oricare membru/membri ai Consiliului de Administrație în nume propriu, dacă valoarea activelor depășește 10% din valoarea netă a activelor Societății;
- m) admiterea emiterii de acțiuni de către Societate pe oricare altă piață reglementată, sistem alternativ de tranzacționare, sistem multilateral de tranzacționare sau sistem organizat de tranzacționare;
- n) alte chestiuni care sunt incluse pe ordinea de zi a adunării și sunt de competența adunării generale extraordinare a acționarilor; și
- o) orice ale modificări ale Noului Act Constitutiv al Societății, inclusiv adoptarea unui nou act constitutiv, cu excepția acelor modificări care pot fi adoptate de către Consiliul de Administrație.

La prima convocare, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor este legal întrunită dacă acționarii prezenți, reprezentați și care au votat prin corespondență reprezintă cel puțin 1/4 plus 1 din numărul total al drepturilor de vot și hotărârile sunt adoptate cu voturi reprezentând cel puțin 1/2 plus 1 din totalul voturilor acționarilor prezenți personal, prin reprezentant sau care au votat prin corespondență. Pentru Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, la a doua convocare, adunarea este legal întrunită dacă acționarii

prezenți, reprezentați și care au votat prin corespondență reprezintă cel puțin 1/5 plus 1 din numărul total al drepturilor de vot și hotărârile sunt adoptate cu voturi reprezentând cel puțin 1/2 plus 1 din totalul voturilor acționarilor prezenți personal, prin reprezentant sau care au votat prin corespondență.

Noul Act Constitutiv prevede cerințe speciale de cvorum și majoritate pentru Adunarea Generală a Acționarilor pentru adoptarea următoarelor hotărâri:

- a) Limitarea sau suspendarea drepturilor de preferință ale acționarilor Societății în cazul unei majorări a capitalului social:
 - ü Cvorum de cel puțin 85% din capitalul social subscris;
- b) Modificarea obiectului principal de activitate, reducerea sau majorarea capitalului social, schimbarea formei juridice, fuziune, divizare, dizolvare:
 - ü Majoritate de cel puțin 2/3 din totalul voturilor acționarilor prezenți personal, prin reprezentant sau care au votat prin corespondență;
- c) Majorarea capitalului social prin majorarea valorii nominale a acțiunilor, altele decât prin încorporarea rezervelor, beneficiilor sau a primelor:
 - ü Unanimitate.

În cazul în care există drepturi de vot al căror exercițiu este suspendat, drepturile de vot în cauză nu sunt luate în calcul la determinarea cvorumului/majorității.

Acționarii Societății înregistrați în registrul acționarilor la data de referință stabilită de Consiliul de Administrație pot participa la Adunarea Generală a Acționarilor personal (prin reprezentantul legal, în cazul persoanelor juridice) sau prin reprezentant, în baza unei procuri generale sau speciale, în conformitate cu legea aplicabilă și procedura stabilită de Societate în convocator sau prin corespondență. Procura va fi depusă de către acționarul care intenționează să participe prin reprezentant la Societate cu cel puțin 48 ore înainte de prima dată de convocare a Adunării Generale a Acționarilor înscrisă în convocator. Acționarii și reprezentanții lor vor prezenta un act de identitate și o procură, după caz, pentru a putea participa la Adunarea Generală a Acționarilor.

Societatea este administrată în sistem unitar de către un consiliu de administrație ai cărui membri sunt numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Consiliul de administrație

Potrivit Noului Act Constitutiv, Societatea este administrată în sistem unitar, de un Consiliu de Administrație constituit 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. Membrii Consiliului de Administrație pot fi cetățeni români sau străini, persoane fizice sau juridice. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație vor fi neexecutivi (respectiv cel puțin 4 membri vor fi administratori neexecutivi).

Ședința Consiliului de Administrație este legal întrunită dacă cel puțin patru (4) membri ai Consiliului de Administrație sunt prezenți sau reprezentați și deciziile pot fi luate cu votul afirmativ a cel puțin trei (3) membri ai Consiliului de Administrație prezenți sau reprezentați la ședință. În caz de paritate a voturilor, votul Președintelui Consiliului de Administrație va fi decisiv.

Consiliul de Administrație este responsabil pentru toate actele utile și necesare în vederea îndeplinirii obiectului de activitate al Societății, inclusiv cu privire la administrarea filialelor sau a investițiilor Societății, cu excepția atribuțiilor care sunt prin lege atribuite Adunărilor Generale ale Acționaților.

Conducerea Societății este delegată de către Consiliul de Administrație directorilor Societății, iar delimitarea

de atribuții dintre Consiliul de Administrație și directorii Societății, inclusiv pragurile valorice de competență pentru actele juridice pe care le va încheia Societatea, va fi inclusă în regulamentul intern al Consiliului de Administrație sau prin decizii ale Consiliului de Administrație.

Conform Noului Act Constitutiv, principalele atribuții ale Consiliului de Administrație sunt:

- (a) stabilește direcțiile de activitate și de dezvoltare ale Societății;
- (b) stabilește politicile contabile și politica pentru sistemul de control financiar și aprobă planificările financiare;
- (c) numește și revocă directorii Societății, stabilește competențele și responsabilitățile acestora, supraveghează activitatea lor și decide asupra cuantumului remunerației;
- (d) întocmește raportul anual, aprobă situațiile financiare pentru anul precedent, pregătește planul de afaceri și bugetul pentru anul următor, organizează adunările generale ale acționarilor și aduce la îndeplinire hotărârile adoptate de către adunările generale ale acționarilor;
- (e) depune solicitarea de deschidere a procedurii de insolvență în legătură cu Societatea;
- (f) îndeplinește competențele delegate Consiliului de Administrație de către Adunarea Generală a Acționarilor;
- (g) hotărăște cu privire la înființarea sau desființarea sediilor secundare ale Societății în România sau în afara României care nu au personalitate juridică și numește sau revocă directorii acestora;
- (h) aprobă regulamentul de organizare și funcționare a Consiliului de Administrație și a Comitetului Executiv;

Consiliul de Administrație numește un număr de maximum zece (10) directori pe o perioadă de 4 ani, aceștia urmând să exercite atribuțiile și să aibă responsabilitățile specifice funcției ocupate. Directorii sunt în general responsabili pentru desfășurarea de zi cu zi a activității Societății în limitele stabilite prin hotărâre de către Consiliul de Administrație, prin prevederile Noului Act Constitutiv și prin legea aplicabilă.

Directorii Societății formează Comitetul Executiv. Deciziile care necesită o hotărâre a Comitetului Executiv, deciziile care pot fi luate de un director și modalitatea de organizare și funcționare a Comitetului Executiv sunt stabilite prin regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Executiv aprobat de Consiliul de Administrație.

TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Pentru informații în legătură cu tranzacțiile importante cu părțile afiliate, astfel cum sunt definite de IAS 24 "Raportarea Tranzacțiilor cu Părți afiliate", în conformitate cu IFRS, la data și pentru perioadele care se sfârșesc la datele de 31 Decembrie 2013, 2014, 2015 și 30 Septembrie 2016, vă rugăm să consultați Nota 23 la Situațiile Financiare. În cursul normal de desfășurare a activității și pe baze constante și regulate, Societatea încheie tranzacții cu partea sa afiliată, Nautic Life S.R.L.. Aceste tranzacții constau în furnizarea și primirea de produse și servicii care sunt negociate în condițiile prevalente ale pieței și în termeni comerciali normali, care sunt echitabili și rezonabili și în interesul Grupului și al acționarilor acestuia. De asemenea, în exercițiile financiare 2014 și 2015, Grupul a încheiat câteva tranzacții nesemnificative cu Nicolae Marcu, unul dintre acționarii Societății, pentru servicii medicale furnizate Grupului.

Toate tranzacțiile încheiate de Societate cu părțile afiliate sunt încheiate în condițiile prevalente ale pieței. Soldurile achizițiilor, datoriilor și creanțelor (după caz) în ceea ce privește tranzacțiile semnificative cu părțile afiliate la data de 30 Septembrie 2016 sunt prezentate în Situațiile Financiare Interimare. Cu excepția tranzacțiilor prezentate mai sus, Societatea nu a încheiat alte tranzacții semnificative cu părțile afiliate ulterior datei de 30 Septembrie 2016.

CONTRACTE IMPORTANTE

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

Facilități de finanțare importante

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

Facilități de credit contractate de Grup

Împrumutul sindicalizat

Societatea, împreună cu Bahtco Invest, Accipiens și PDR (în calitate de împrumutați) au încheiat pe 2 martie 2016 Împrumutul Sindicalizat, un contract de facilitare de credit, cu un club de instituții de credit compus din Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Societe Generale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Bucharest Branch și Raiffeisen Bank S.A. Părțile finanțatoare au pus la dispoziția împrumutaților trei facilități de credit, în sumă totală de 48.764.589,89 euro și 27.000.000 RON, după cum urmează:

(a) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 28.764.589,98, alocată astfel:

- până la 15.711.008,29 euro, către Societate,
- până la 972.937,81 euro, către Accipiens,
- până la 6.486.252,13 euro, către Bahtco Invest,
- până la 5.594.391,75 euro, către PDR,

destinată refinanțării în totalitate a sumelor datorate de fiecare dintre entitățile de mai sus în temeiul unui contract de facilitare de credit încheiat cu BCR la data de 28 august 2014.

(b) Facilitate de tip *revolving* în lei, în sumă totală de 27.000.000 RON, acordată Societății cu scopul refinanțării în totalitate a sumelor datorate de aceasta în temeiul unui contract de facilitare de credit încheiat cu BCR la data de 28 august 2014 și pentru finanțarea nevoilor curente ale Societății;

(c) Facilitate la termen în euro, în sumă totală de 20.000.000 euro, acordată Societății pentru achiziția de participații în societăți desfășurând activități similare sau complementare celor ale împrumutaților ("**Societățile Țintă vizate de Împrumutul Sindicalizat**"), respectiv, în limita a 3.000.000 euro, Societăților Țintă vizate de Împrumutul Sindicalizat care vor accede în calitate de împrumutați la contractul de facilitare de credit, în vederea refinanțării datoriilor financiare ale acestora.

Pachetul de garanții cuprinde, între altele, ipoteci imobiliare asupra activelor din București (spitalul din Calea Griviței nr. 365 – proprietatea MedLife, spitalul de pediatrie din St. Zăgazului nr. 7, aflat în proprietatea Bahtco) și Brașov (clinica și spitalul din Str. Turnului nr. 5, aflate în proprietatea PDR), ipoteci mobiliare asupra echipamentelor medicale, acțiunilor în Societățile Țintă vizate de Împrumutul Sindicalizat, soldurilor creditoare ale conturilor, polițelor de asigurare, creanțelor Societății asupra caselor de asigurări de sănătate, acțiunilor deținute de Familia Marcu în cadrul Societății etc.

Obligațiile împrumutaților în temeiul contractului sunt conjuncte, aspect reflectat și în cadrul garanțiilor reale constituite de fiecare dintre împrumutați. Cu toate acestea, Societatea și Bahtco Invest acționează reciproc în calitate de fidejutori (fiecare cu privire la obligațiile celuilalt din contractul de credit sus-menționat).

Contractul conține dispoziții cu privire la decăderea din beneficiul termenului (având ca rezultat obligația de rambursare anticipată) în situația în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, pune în executare drepturile sale de garanție asupra acțiunilor Familiei Marcu și/sau în cazul în

care Familia Marcu încetează să dețină controlul asupra Societății sau Societatea încetează să dețină controlul asupra oricăruia dintre ceilalți împrumutați.

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

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

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

Împrumuturile contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale

Societatea (în calitate de împrumutat), împreună cu Accipiens, Bahtco Invest și PDR (în calitate de codebitori) derulează în prezent două contracte de împrumut cu International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale ("**Împrumuturile IFC**"), respectiv:

- (a) contractul de împrumut la termen din data de 30 iunie 2010, astfel cum a fost modificat și reiterat la data de 11 August 2011, cu modificările ulterioare (suma datorată la data de 30 septembrie 2016 în temeiul acestui contract fiind de 2.857.142,25 euro); și
- (b) contractul de împrumut la termen din data de 30 septembrie 2016, în suma maximă de 10.000.000 euro,

destinat finanțării planului de investiții al Societății și ale co-debitorilor, în vederea extinderii operațiunilor acestora, atât în mod organic, cât și prin achiziții de participații în societăți desfășurând activități similare sau complementare celor ale împrumutaților ("**Societățile Țintă vizate de Împrumuturile IFC**").

Ambele împrumuturi sunt contractate în condiții similare, fiind rambursabile în rate semestriale egale de principal (maturitatea finală fiind data de 15 mai 2023) și, cu unele excepții, majoritatea garanțiilor sunt comune ambelor împrumuturi și, totodată, comune cu pachetul de garanții aferent Împrumutului Sindicalizat, astfel cum este reflectat în Contractul Intrecreditor din data de 2 martie 2016, amendat ulterior, încheiat între Banca Comercială Română S.A., BRD – Groupe Societe Generale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Bucharest Branch, Raiffeisen Bank S.A, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, Societate, Accipiens, Bahtco, PDR și Familia Marcu.

Pachetul de garanții cuprinde, între altele, ipotecă imobiliară asupra activelor din București (spitalul din Calea Griviței nr. 365, aflat în proprietatea MedLife, spitalul de pediatrie din St. Zagazului nr. 7, aflat în proprietatea Bahtco) și Brașov (clinica și spitalul din Str. Turnului nr. 5, aflate în proprietatea PDR), ipotecă mobiliară asupra echipamentelor medicale, acțiunilor în Societățile Țintă vizate de Împrumuturile IFC, soldurilor creditoare ale conturilor, polițelor de asigurare, creanțelor Societății asupra caselor de asigurări de sănătate, acțiunilor deținute de Familia Marcu în cadrul Societății, acțiunilor emise de codebitori, etc.

Societatea și Bahtco acționează reciproc în calitate de fidejutori (fiecare cu privire la obligațiile celuilalt din contractele de împrumut sus-menționate).

Contractele conțin prevederi similare, inclusiv în ceea ce privește limitarea distribuirii de dividende, interdicția modificărilor substanțiale ale documentelor constitutive, de natură să intre în conflict cu documentația de finanțare, precum și obligația rambursării anticipate a sumelor datorate în cazul pierderii de către Familia Marcu a controlului asupra Societății, a codebitorilor și a Societăților Țintă vizate de Împrumuturile IFC.

Restricția cu privire la distribuția de dividende cuprinsă în Împrumuturile IFC constă în interzicerea declarării sau efectuării de plăți de dividende sau alte distribuții în numerar (cu excepția dividendelor sau distribuțiilor făcute în acțiuni emise de Societate sau codebitori), precum și a răscumpărării de acțiuni, fără acceptul expres al International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale. Contractele de împrumut prevăd unele excepții de la această restricție, respectiv posibilitatea de a efectua asemenea plăți în măsura în care acestea sunt efectuate din beneficii nedistribuite sau posibilitatea distribuirii de dividende dacă, în urma unei astfel de distribuiri, Grupul nu intră astfel într-un caz de neexecutare sau într-un caz potențial de neexecutare, iar indicatorii financiari stabiliți în contractele de împrumut în sarcina Grupului sunt în continuare respectați.

Opțiunea de vânzare a International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a încheiat cu Mihail Marcu, în data de 21 noiembrie 2016, un contract privind opțiunea de vânzare a acțiunilor deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, către Mihail Marcu ("**Opțiunea de vânzare a IFC**"), asumată în mod irevocabil de către Mihail Marcu, care este guvernată de legea statului New York. Opțiunea de vânzare a IFC intră în vigoare la data decontării Ofertei, sub rezerva efectuării decontării Ofertei.

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, poate exercita opțiunea sa de vânzare oricând într-o perioadă de timp cuprinsă între data intrării în vigoare a Opțiunii de vânzare a IFC și data la care acțiunile emise de Societate vor atinge un prag de lichiditate constând în atingerea unor valori medii zilnice de tranzacționare pentru o perioadă de șase luni consecutive, cu excepția tranzacțiilor efectuate de către de membrii Familiei Marcu, de Societate sau de afiliații acestora, care să fie de o valoare de cel puțin raportul dintre de cinci ori numărul de acțiuni ale Societății deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, împărțit la numărul de zile de tranzacționare în cele două luni precedente. De asemenea, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, va avea dreptul de a exercita opțiunea de vânzare către Mihail Marcu și în cazul în care, de-a lungul perioadei în care International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este acționar al Societății, se produc anumite evenimente în legătură cu Societatea sau dacă deținerile Familiei Marcu în Societate scad sub 51% din capitalul social și drepturile de vot sau în contextul unei vânzări de acțiuni de către Familia Marcu către un cumpărător terț, care decide să nu cumpere și acțiunile International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în cazul în care acesta din urmă le oferă.

Exercitarea opțiunii de vânzare de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, se poate face numai în conformitate cu prevederile aplicabile ale legislației de piețe de capital și cu reglementările BVB, inclusiv prin efectuarea unui plasament privat, la prețul agreed de părți în Opțiunea de vânzare a IFC. Opțiunea de vânzare a IFC include un mecanism prin care, în cazul în care IFC își exercită opțiunea, iar Mihail Marcu nu își îndeplinește obligația de a achiziționa acțiunile oferite de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, aceasta din urmă va putea vinde acțiunile respective către un terț sau va putea executa ipoteca pe Acțiuni a IFC (definită mai jos).

Ipoteca pe acțiunile lui Mihail Marcu

Pentru a garanta angajamentele asumate de Mihail Marcu în Opțiunea de vânzare a IFC, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, și Mihail Marcu au intrat într-un contract de ipotecă cu privire la 4.219.320 acțiuni ale Societății, care reprezintă toate acțiunile deținute de către Mihail Marcu în Societate, respectiv 21% din capitalul social al Societății ("**Ipoteca pe Acțiuni a IFC**"). Ipoteca pe Acțiuni a IFC creează o ipotecă de prim rang în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, asupra acțiunilor deținute de Mihail Marcu în Societate, care are prioritate față de ipoteca pe acțiunile Familiei Marcu constituită în favoarea băncilor creditoare potrivit Împrumutului Sindicalizat. La intrarea în vigoare a Ipotecii pe Acțiuni a IFC, respectiv la Data Decontării Ofertei, va înceta contractul de ipotecă pe acțiuni încheiat pentru a garanta opțiunea de vânzare de care beneficiază International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, în baza Contractului dintre Acționari.

Facilități de credit contractate de filiale ale Med Life

La data de 24 august 2010, Accipiens a încheiat cu Banca Transilvania S.A. contractul nr. 121/24.08.2010, în sumă de 3.221.000 euro, având ca destinație construcția unui complex medical. Ulterior, prin actul adițional din data de 18 decembrie 2012, Genesys a preluat calitatea de împrumutat, Accipiens devenind doar co-debitor în cadrul contractului. Conform contractului, împrumutul este rambursat în rate lunare egale, maturitatea finală fiind 15 august 2028.

Împrumutul este garantat atât cu garanții reale (asupra conturilor Accipiens și Genesys, asupra acțiunilor deținute în Genesys, ipotecă imobiliară asupra clinicii Accipiens din Arad), cât și cu garanții personale oferite de acționarii minoritari.

Pe lângă alte prevederi standard cu privire la: interdicții de dispoziție/grevare a activelor peste un anumit plafon, obligații de informare, obligații de rulaj procentual prin conturile deschise la bancă, restricții cu privire la grevarea și/sau înstrăinarea activelor, contractul conține și restricții și obligații referitoare la structura grupului și la exercitarea controlului asupra împrumutatului și altor părți obligate, și anume: (i) împrumutatului nu îi este permis să inițieze orice schimbare în structura capitalului său social de natură să afecteze controlul asupra Genesys, Med Life și altor garanți, cu excepția situației în care obține acordul băncii; de asemenea, aceste entități sunt obligate să notifice astfel de schimbări dacă s-au produs prin efectul legii; (ii) banca poate să denunțe unilateral contractul, între altele, dacă va constata (a) diminuarea capacității de rambursare a persoanelor obligate, ca urmare a unor schimbări în structura acționariatului, directoratului/administrației, inclusiv în caz de incapacitate/deces/interdicții care afectează persoane cheie sau (b) reorganizări ale clientului de natură să afecteze solvabilitatea ulterioară a acestuia sau (c) modificări legislative și/sau în condițiile de plată din industrie, de natură să diminueze semnificativ cifra de afaceri a persoanelor obligate, la imposibilitatea/restrângerea capacității acestuia de exercitare a obiectului de activitate etc.

Contractul dintre acționarii Societății

Acționarii Societății și Societatea au încheiat, la 10 noiembrie 2009, un contract în care sunt stabiliți termenii și condițiile aplicabili drepturilor și obligațiilor tuturor acționarilor Societății în calitatea lor de acționari ai Societății ("**Contractul dintre Acționari**").

Contractul dintre Acționari conține prevederi privind condițiile care trebuie îndeplinite în vederea transferului dreptului de proprietate asupra acțiunilor Societății de către un acționar, respectiv drepturile acționarilor în legătură cu transferul de acțiuni de către un acționar al Societății. Aceste condiții și drepturi sunt aliniate cu cele incluse în Actul Constitutiv al Societății, care sunt prezentate în secțiunea "*—Descrierea capitalului social și a structurii corporative—Aspecte generale*".

Contractul dintre Acționari include și prevederi privind organizarea și funcționarea adunărilor generale ale acționarilor Societății și respectiv ale Consiliului de Administrație al Societății, precum și prevederi privind unele drepturi de informare ale acționarilor. Aceste prevederi sunt aliniate cu cele din Actul Constitutiv al Societății, descrise în secțiunea "*—Descrierea capitalului social și a structurii corporative—Aspecte generale*" din prezentul Prospect.

Potrivit Contractului dintre Acționari, membrii Familiei Marcu își iau, pentru durata Contractului dintre Acționari și pentru un termen de trei ani după încetarea contractului, angajamentul de a nu desfășura activități concurente cu cele ale Societății.

Potrivit prevederilor Contractului dintre Acționari, acesta va înceta la momentul în care V4C își va vinde toate Acțiunile sale către o terță parte, cu respectarea prevederilor contractului. În acest sens, toți acționarii Societății au încheiat, în legătură cu derularea Ofertei, un acord în care fiecare acționar implicat a emis renunțări la diversele drepturi de care beneficiază potrivit Contractului dintre Acționari. Prin urmare, formalitățile prevăzute pentru încetarea Contractului dintre Acționari au fost îndeplinite. În continuare, Contractul dintre Acționari încetează la intrarea în vigoare a Opțiunii de vânzare a IFC, potrivit unei prevederi exprese din acesta din urmă, această dată fiind Data Decontării Ofertei.

Acționarii Societății și Societatea au încheiat, la 24 noiembrie 2016, un Acord de Încetare a Contractului dintre Acționari conform căruia Contractul dintre Acționari va înceta la Data Decontării Ofertei.

Contracte referitoare la Ofertă

Pentru detalii privind contractele referitoare la Ofertă, vă rugăm consultați secțiunea "*—Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.

CADRUL LEGAL DE REGLEMENTARE AL SECTORULUI MEDICAL ÎN ROMÂNIA

În România, sectorul medical este reglementat de legislație specifică, în special de Legea Reformei Sănătății . Dispozițiile Legii Reformei Sănătății se completează cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 124 din 29.08.1998 privind organizarea și funcționarea cabinetelor medicale, respectiv ale Ordonanței de Urgență nr. 83 din 19.06.2000 privind organizarea și funcționarea cabinetelor de liberă practică pentru servicii publice conexe actului medical. Alte norme legale și administrative în vigoare reglementează diferite domenii specifice ale sectorului medical.

Unitățile medicale private din România intră sub incidența legislației menționate mai sus.

Autorizarea serviciilor medicale

Înființarea de unități medicale și instalarea de echipamente medicale trebuie avizate și autorizate de autoritățile medicale locale, respectiv regionale aflate în subordinea Ministerului Sănătății.

Avizele și autorizațiile trebuie să fie conforme cu dispozițiile Legii Reformei Sănătății, respectiv cu diverse condiții aplicabile activităților medicale sau în legătură cu echipamentele.

Finanțarea sectorului medical

Asistența de sănătate publică este garantată de stat și finanțată de la bugetul de stat, bugetele locale, bugetul Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate sau din alte surse inclusiv private, fonduri externe rambursabile și nerambursabile, contracte cu terții, precum și din contribuții personale și plăți directe.

Unitățile medicale private pot încheia un acord cu CNAS în vederea rambursării unor costuri în limitele stabilite prin lege.

Asistența medicală

Asistența medicală profilactică și curativă se asigură prin:

- (a) cabinete medicale ambulatorii ale medicilor de familie și de alte specialități, centre de diagnostic și tratament, laboratoare, precum și prin alte unități sanitare publice și private;
- (b) unități sanitare publice și private cu paturi (spitale).

Asistența medicală ambulatorie de specialitate furnizează două tipuri de servicii:

- (a) servicii preventive, stabilirea diagnosticului și efectuarea tratamentului în regim ambulatoriu;
- (b) asigurarea continuității de diagnostic și terapeutice prin integrare cu asistența medicală primară și cu cea spitalicească.

Furnizarea serviciilor medicale în regim ambulatoriu se realizează prin intermediul (i) cabinetelor medicale (de stat sau private), (ii) al unităților medicale cu personalitate juridică, respectiv (iii) al cabinetelor medicale din structura instituțiilor.

Autorizarea desfășurării de activități medicale

Cabinetele medicale se înființează la cererea medicului titular sau a medicilor asociați din cadrul societății civile medicale, actul de înființare fiind certificatul de înregistrare în Registrul unic al cabinetelor medicale întocmit și păstrat de autoritatea sanitară publică. Certificatul de înregistrare se eliberează printre altele în baza autorizației de liberă practică a medicului titular sau a asociaților și a avizului Colegiului Medicilor din România. Acesta din urmă se obține în baza autorizației de liberă practică și a dovezii deținerii legale a spațiului și numai după verificarea existenței unei dotări minime (care diferă în funcție de specialitatea abordată).

Cabinetul medical funcționează în baza unui (i) aviz sanitar, care reprezintă prima etapă de verificare a normelor de igienă și sănătate publică, și (ii) a unei autorizații sanitare de funcționare, care se eliberează de către direcțiile de sănătate publică și care se vizează anual.

Cabinetele medicale pot desfășura activități de radiodiagnostic, imagistică medicală și alte activități medicale și conexe actului medical, cu avizul Ministerului Sănătății și al Ministerului Educației și Cercetării. Dispozitivele medicale folosite în cursul acordării asistenței medicale fac obiectul unui control periodic realizat la un interval de maxim trei ani.

Inspekția sanitară din cadrul direcției de sănătate publică poate retrage temporar sau definitiv autorizația sanitară de funcționare, consecința retragerii constând în suspendarea activității cabinetului medical.

Clinicile reprezintă societăți care reunesc activitatea mai multor cabinete medicale. Clinicile parcurg un proces de autorizare similar cu cel descris mai sus în legătură cu cabinetele medicale.

Spitalele private

Spitalul este definit în legislația aplicabilă ca fiind o unitate sanitară cu paturi, de utilitate publică, cu personalitate juridică, care furnizează servicii medicale. Serviciile medicale acordate de spital pot fi preventive, curative, de recuperare și/sau paleative.

Spitalele pot fi (i) publice (organizate ca instituții publice) și (ii) private (organizate ca persoane juridice de drept privat), existând și posibilitate ca într-un spital public să funcționeze secții private.

Spitalele private se înființează în baza avizului Ministerului Sănătății și funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare.

După obținerea autorizației sanitare de funcționare, spitalul intră, la cerere, în procedura de acreditare. Acreditarea reprezintă procesul de validare a conformității caracteristicilor serviciilor de sănătate, în urma căruia unitățile sanitare sunt clasificate pe categorii de acreditare. Acreditarea unităților sanitare este făcută de către Autoritatea Națională de Management al Calității în Sănătate. Spitalele își pot modifica structura organizatorică și se pot reorganiza, restructura sau își pot schimba sediul și denumirea numai cu avizul Ministerului Sănătății. Structura organizatorică a unui spital poate cuprinde, după caz: secții, laboratoare, servicii de diagnostic și tratament, compartimente, servicii sau birouri tehnice, economice și administrative, serviciu de asistență prespitalicească și transport urgențe, structuri de primiri urgențe și alte structuri aprobate prin ordin al ministrului sănătății.

Asistența farmaceutică

Asistența farmaceutică se asigură prin prepararea și eliberarea medicamentelor și a altor produse stabilite prin ordin al ministrului sănătății, cum ar fi: produse cosmetice, dispozitive medicale, suplimente alimentare și altele. Punerea pe piață a medicamentelor și activitatea de farmacovigilență se realizează prin proceduri distincte.

Laboratoarele medicale

Laboratorul de analize medicale este unitatea aparținând sistemului public sau privat, cu sau fără personalitate juridică, furnizor de servicii medicale de laborator, care includ:

- (a) examinarea materialelor provenite din corpul uman prin diverse metode și tehnici cu scopul de a furniza informații sau pentru evaluarea stării de sănătate a pacientului;
- (b) consultanță privind interpretarea rezultatelor investigațiilor efectuate și ale eventualelor investigații ulterioare necesare.

Laboratoarele medicale funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare emise de autoritățile de sănătate publică, în baza declarației pe propria răspundere referitoare la asigurarea conformării la normele de igienă și de sănătate publică. Această autorizație sanitară este vizată anual.

Ministerul Sănătății, prin structurile sale specializate, controlează periodic îndeplinirea condițiilor de autorizare de către laboratoarele de analize medicale.

Cabinetele stomatologice

Profesia de medic stomatolog este exercitată în România de către persoane fizice posesoare ale unui titlu oficial de calificare în medicină dentară, care sunt membri ai Colegiului Medicilor Dentiști din România ("CMDR"). Medicii stomatologi își exercită profesia pe baza certificatului de membru al CMDR avizat anual pe baza unei asigurări de răspundere civilă pentru greșeli în activitatea profesională, valabilă pentru anul respectiv.

Cabinetele de medicina stomatologică funcționează în baza unei autorizații sanitare de funcționare emisă de autoritățile de sănătate publică din România. Controlul și supravegherea profesiei de medic stomatolog se realizează de Ministerul Sănătății și de CMDR.

Aspecte de mediu și siguranța clădirilor în care se desfășoară activități medicale

Aspecte de mediu

Cabinetele medicale se supun unor obligații specifice cu privire la evacuarea deșeurilor. Producătorul de deșeurii este responsabil pentru evacuarea și gestionarea deșeurilor în conformitate cu legislația aplicabilă. În special, deșeurile trebuie să fie colectate separat, cu mențiunea că producătorul de deșeurii poate subcontracta evacuarea și gestionarea acestora către diverși subcontractori de servicii. În plus, după caz, deșeurile din activități de sănătate care implică riscuri infecțioase pot fi supuse reglementarilor aplicabile transportului de obiecte periculoase.

Laboratoarele de analize medicale trebuie să aibă în dotare, cu precădere, recipiente pentru colectarea separată a deșeurilor pe categorii: deșeurii periculoase (infecțioase, tăietoare-înțepătoare, chimice și farmaceutice) și deșeurii nepericuloase, asimilate celor menajere. Laboratoarele de analize medicale trebuie să încheie cu societăți specializate un contract de colectare și neutralizare a deșeurilor sau să aibă în dotare un sistem propriu de neutralizare a deșeurilor.

Nerespectarea legislației aplicabile atrage sancțiuni administrative (inclusiv amenzi). În cazul în care nerespectarea normelor produce daune, producătorul și/sau destinatarul deșeurilor poate răspunde civil sau chiar penal.

Aspecte de siguranța clădirilor

Clădirile în care cabinetele medicale și respectiv spitalele își desfășoară activitatea sunt supuse normelor aplicabile facilităților deschise publicului. Prin urmare, clădirile sunt supuse controalelor de siguranță efectuate de către autoritățile de resort.

Activitățile desfășurate în cadrul cabinetelor medicale și cele desfășurate în cadrul spitalelor se supun unor reguli de siguranță și de mediu, iar furnizorii de servicii medicale trebuie să asigure conformitatea acestora cu legislația referitoare la:

- instalațiile pentru protecția mediului,
- siguranța în caz de incendiu și siguranța electrică,
- protecția împotriva riscurilor legate de materialele care conțin azbest, împotriva expunerii la agenți

biologici și radiații ionice,

- utilizarea apei calde pentru motive sanitare, și
- Utilizarea gazelor medicale.

Reglementari pentru siguranța pacienților

Cabinetele medicale și spitalele sunt supuse unor reglementări de sănătate în legătură cu siguranța pacienților, inclusiv prevenirea și controlul asistenței medicale asociate cu infecții, riscuri și incidente care implică dispozitive medicale.

Drepturile pacientului

Pacienții se bucură de libertatea de a alege unitatea medicală (dintre instituții private sau de stat) în care doresc să beneficieze de tratament medical. Unitățile medicale private vor încheia un contract de prestări servicii medicale cu pacienții, contracte care conțin clauze privind servicii de îngrijire, iar în cazul spitalelor private vor fi incluse și clauze privind cazarea pacienților. Aceste contracte trebuie să respecte câteva principii generale și obligații impuse instituțiilor de asistență medicală prin Legea nr. 46/2003 privind drepturile pacienților:

- unitățile medicale trebuie să aplice un standard cât mai înalt de calitate, în conformitate cu resursele umane, financiare și materiale de care dispune societatea, conform art. 2 din Legea nr. 46/2003;
- unitățile medicale trebuie să respecte dreptul pacienților de a fi informați cu privire la serviciile medicale disponibile, dar și dreptul de a informa pacienții asupra stării de sănătate, a intervențiilor medicale propuse, a riscurilor potențiale ale fiecărei proceduri, inclusiv în legătură cu neefectuarea tratamentului și nerespectarea recomandărilor medicale, precum și cu privire la date despre diagnostic și prognostic;
- unitățile medicale trebuie să respecte dreptul pacientului de a fi respectat ca persoană umană, fără nicio discriminare;
- nerespectarea de către personalul medico-sanitar al unităților medicale a confidențialității datelor despre pacient, respectiv a actului medical, atrage, după caz, răspunderea disciplinară, contravențională sau penală, conform prevederilor legale.

Prelucrarea datelor cu caracter personal legate de starea de sănătate

Prelucrarea datelor cu caracter personal legate de starea de sănătate este reglementată în Legea nr. 667/2001 pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, care implementează în România Directiva 95/46/EC din 24 octombrie 1995 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date. În general, colectarea datelor cu caracter personal trebuie efectuată în scopuri determinate, explicite și legitime. Legea impune operatorilor, printre altele, obligații cu privire la informarea persoanelor vizate, la conținutul datelor personale ce pot fi prelucrate, la confidențialitate, precum și obligații de notificare a autorității de supraveghere.

Datele cu caracter personal privind starea de sănătate nu pot fi prelucrate decât în cazuri limitate, care includ situațiile în care (i) persoana vizată și-a dat în mod expres consimțământul sau (ii) prelucrarea este necesară în scopuri medicale și în interesul persoanei vizate.

Prelucrarea datelor privind starea de sănătate poate fi efectuată numai de către ori sub supravegherea unui cadru medical, cu condiția respectării secretului profesional, cu excepția situației în care persoana vizată și-a dat în scris și în mod neechivoc consimțământul, atâta timp cât acest consimțământ nu a fost retras, precum și cu excepția situației în care prelucrarea este necesară în vederea unui interes public.

Nerespectarea dispozițiilor Legii privind prelucrarea datelor cu caracter personal constituie contravenție, dacă nu este săvârșită în astfel de condiții încât să constituie infracțiune, și se sancționează cu amenzi de la 500 RON până la 50.000 RON.

La 27 aprilie 2016 a fost adoptat Regulamentul (UE) 679/2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE. Acest Regulament se va aplica de la 25 mai 2018. Regulamentul nu modifică substanțial prevederile descrise mai sus în legătură cu protecția datelor cu caracter personal în domeniul sănătății. Unele dintre cele mai importante modificări aduse de acest regulament sunt însă majorarea amenzilor administrative aplicabile pentru încălcări ale prevederilor de protecție a datelor personale, care pot ajunge până la cea mai mare valoare dintre 20.000.000 EUR sau 4% din cifra de afaceri mondială totală anuală corespunzătoare exercițiului financiar anterior.

REGIMUL FISCAL

Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicații fiscale privind veniturile în România ca urmare a deținerii Acțiunilor se bazează pe legi, reglementări, decrete, soluții fiscale, convenții (tratate) privind evitarea dublei impuneri, decizii de practică administrativă și judiciară în vigoare la data întocmirii prezentului Prospect. Pot însă surveni modificări sau interpretări de natură legislativă, judiciară sau administrativă care pot afecta sau modifica comentariile și concluziile prezentate în cele ce urmează. Orice astfel de modificări sau interpretări pot opera retroactiv și ar putea afecta regimul fiscal aplicabil deținătorilor de Acțiuni. Acest rezumat nu își propune să constituie o opinie legală sau să trateze toate aspectele de ordin fiscal care pot prezenta relevanță pentru un deținător de Acțiuni. Fiecărui potențial investitor i se recomandă cu tărie să apeleze la propriii consultanți fiscali în ceea ce privește anumite consecințe fiscale care decurg din deținerea și înstrăinarea Acțiunilor, inclusiv cu privire la incidența și efectul oricăror altor reglementări sau tratate fiscale și la modificările în curs sau la propunerile de modificare a legislației fiscale aplicabile la data prezentului Prospect, precum și în legătură cu orice modificări efective care afectează legislația fiscală aplicabilă ulterior acestei date.

Aspecte privind regimul fiscal din România

Următoarele informații reprezintă un rezumat al celor mai importante considerații fiscale din România relevante pentru deținătorii de Acțiuni.

Acest rezumat se bazează pe legislația, reglementările și procedurile administrative din România și UE în vigoare la data prezentului Prospect care se pot modifica și nu reprezintă o opinie juridică sau o analiză cuprinzătoare a tuturor posibilelor implicații fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice și fizice române și străine în legătură cu Acțiunile.

Anterior investiției în Acțiuni, potențialii investitori ar trebui să fie asistați de consultanți fiscali și financiari proprii privind reglementările fiscale la nivelul României și/sau la nivelul UE aplicabile situației specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, modificări în curs sau propuse privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect și orice modificări efective ale legilor fiscale aplicabile ulterior acestei date.

Conform Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016 ("**Codul fiscal**") și Normelor de aplicare aferente (aprobate prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal, cu modificările și completările ulterioare) ("**Normele**"), anumite tipuri de venituri primite de nerezidenți sau rezidenți din România sau din străinătate fac obiectul impozitării în România la cotele de impozitare stabilite de Codul fiscal. În sensul Codului Fiscal:

- "**rezident**" înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoană juridică cu sediul social în România, înființată potrivit legislației europene, și orice persoană fizică rezidentă.
- "**persoană fizică rezidentă**" înseamnă orice persoană fizică care : fie (a) are domiciliul în România; sau (b) are centrul intereselor vitale în România; sau (c) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade ce depășesc în total 183 de zile, pe parcursul oricărui interval de 12 luni consecutive, care se încheie în anul calendaristic vizat; sau (d) este cetățean român care lucrează în străinătate, ca funcționar sau angajat al României într-un stat străin. Prin excepție de la prevederile literelor (a)-(d) de mai sus, nu este persoană fizică rezidentă un cetățean străin cu statut diplomatic sau consular în România, un cetățean străin care este angajat ori funcționar al unui organism internațional

și interguvernamental înregistrat în România, un cetățean străin care este funcționar sau angajat al unui stat străin în România și nici membrii familiilor acestora;

- **"nerezident"** înseamnă orice persoana juridică străină, orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România, potrivit legii;
- **"persoană fizică nerezidentă"** înseamnă orice persoană fizică care nu îndeplinește condițiile pentru a fi considerată persoană fizică rezidentă;
- **"persoana juridică străină"** înseamnă orice persoană juridică ce nu este persoană juridică română și orice persoană juridică înființată potrivit legislației europene, care nu are sediul social în România;
- **"persoană juridică română"** înseamnă orice persoană juridică care a fost înființată și funcționează în conformitate cu legislația din România; și
- **"persoană juridică înființată potrivit legislației europene"** înseamnă orice persoană juridică constituită în condițiile și prin mecanismele prevăzute de reglementările europene.

Impozitarea dividendelor

Cota de impozitare

Dividendele plătite de persoanele juridice române către persoane juridice sau fizice (fie rezidenți fiscali în România, fie nerezidenți) sunt supuse unui impozit de 5%, cu reținere la sursă.

Scutirea de la plata impozitului pe dividende aplicabil deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții

Deținătorii de Acțiuni, persoane juridice române, pot fi eligibili pentru scutirea de la plata impozitului pe dividende de 5%, cu reținere la sursă, conform prevederilor Directivei 2011/96/UE a Consiliului privind regimul fiscal comun care se aplică societăților-mamă și filialelor acestora din diferite state membre ("**Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora**") care a fost transpusă în legislația națională a României), **cu condiția ca** aceștia să fi deținut, la data plății dividendelor, minimum 10% din Acțiuni pe o perioadă neîntreruptă de un an, împlinită la data plății dividendelor.

Conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, deținătorii de Acțiuni, persoane juridice care sunt rezidenți fiscali într-un stat membru al UE pot beneficia de aceeași scutire de impozit cu reținere la sursă pe dividende ca și persoanele juridice rezidente din punct de vedere fiscal în România, sub rezerva respectării condițiilor menționate mai sus. De asemenea, deținătorii de Acțiuni organizați ca persoane juridice trebuie să aibă una din formele de organizare prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora și să plătească unul din impozitele prevăzute de Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora sau un impozit similar impozitului pe profit (fără posibilitatea unei opțiuni sau exceptări) în statul de origine al acestora.

În cazul în care condiția referitoare la perioada minimă de deținere de un an nu este îndeplinită la data plății, impozitul pe dividende de 5%, cu reținere la sursă, va fi aplicat de societatea română plătitoare a dividendelor însă, ulterior, în anul fiscal în care condiția este îndeplinită, impozitul plătit poate fi recuperat.

Pentru a beneficia de scutire de la plata impozitului pe dividende în România conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, un deținător de Acțiuni persoană juridică rezident într-un stat membru UE trebuie să prezinte, direct sau prin agentul custode al acestuia, persoanei juridice române plătitoare de dividende, originalul sau copia legalizată a certificatului de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o altă autoritate decât cea fiscală, care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a celui stat, prin

care să confirme rezidența fiscală a acestuia la data la care sunt plătite dividendele, precum și o declarație pe proprie răspundere în care se indică îndeplinirea condiției de beneficiar în situația aplicării legislației Uniunii Europene, însoțite de o traducere autorizată în limba română.

De asemenea, sunt scutite de plata impozitului dividendele distribuite/plătite de o persoană juridică română fondurilor de pensii facultative, respectiv fondurilor de pensii administrate privat și organelor administrației publice care exercită, prin lege, drepturile și obligațiile ce decurg din calitatea de acționar al statului român la acea persoană juridică română.

Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impuneri privind deținătorii de Acțiuni nerezidenți (persoane fizice sau juridice)

În cazul în care nu se aplică prevederile Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, impozitul pe dividende de 5%, cu reținere la sursă, impus conform legislației fiscale române, poate fi redus sau eliminat în funcție de statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident (persoană fizică sau juridică), potrivit convențiilor pentru evitarea dublei impuneri (dacă este cazul) în vigoare încheiate între România și statul de rezidență al deținătorului de Acțiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile convențiilor pentru evitarea dublei impuneri, un deținător de Acțiuni nerezident trebuie să prezinte în original sau copie legalizată, însoțit de o traducere autorizată în limba română, certificatul de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o autoritate (altă autoritate decât cea fiscală), care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a respectivului stat, care trebuie să fie valabil pentru exercițiul financiar în care impozitul este datorat. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data plății dividendelor, impozitul cu reținere la sursă pe dividende va fi aplicat la cota integrală de impozitare. Acționarul nerezident poate furniza certificatul de rezidență fiscală în termen de cinci ani (termen de prescripție) de la data plății dividendelor pentru a putea solicita o rambursare a impozitului plătit în plus (dacă este cazul).

Declararea și plata impozitului pe dividende

Impozitul pe dividende se declară și se plătește la bugetul de stat până la data de 25 inclusiv a lunii următoare celei în care se distribuie/plătește dividendul. În cazul în care dividendele distribuite nu au fost plătite până la sfârșitul anului în care s-au aprobat situațiile financiare anuale, impozitul pe dividende aferent se plătește până la data de 25 ianuarie a anului următor. Societatea română care plătește dividendele are obligația să rețină, să declare și să plătească impozitul pe dividende reținut către bugetul de stat.

Schimbări viitoare referitoare la impozitarea dividendelor

În prezent nu sunt preconizate modificări ale Codului fiscal actual cu privire la impozitarea dividendelor. Cu toate acestea, este posibil ca în perioada următoare sistemul de impozitare a dividendelor să sufere modificări care pot avea un impact asupra valorii nete a dividendelor plătite deținătorilor de Acțiuni.

Impozitarea câștigurilor de capital

Cota de impozitare

În general, valoarea impozabilă care rezultă din transferul de valori mobiliare este calculată ca diferență pozitivă între prețul de vânzare și valoarea fiscală de achiziție a acestora, inclusiv orice comisioane, taxe sau alte sume plătite, aferente achiziționării/vânzării unor astfel de valori mobiliare. Conform legislației fiscale din România, câștigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vânzarea de Acțiuni sunt supuse impozitării cu o cotă de 16%.

Scutirea de la plata impozitului pe câștiguri de capital aplicabilă deținătorilor de Acțiuni, în anumite condiții

Câștigul de capital obținut de deținătorii de Acțiuni, persoane juridice rezidente în România sau într-un stat cu care România are încheiată o convenție pentru evitarea dublei impuneri poate fi neimpozabil în România **cu condiția ca** aceștia să fi deținut, la data vânzării titlurilor de participare, pe o perioadă neîntreruptă de un an minimum 10% din capitalul social al societății la care are titlurile de participare.

Aplicarea convențiilor pentru evitarea dublei impuneri

În cazul în care scutirea de mai sus nu este aplicabilă, impozitul pe câștigurile de capital impus asupra nerezidenților conform legislației fiscale române poate fi redus la zero în baza convenției pentru evitarea dublei impuneri încheiate între România și statul de rezidență al vânzătorului Acțiunilor.

Pentru a beneficia de prevederile convenției de evitare a dublei impuneri aplicabile, un vânzător de Acțiuni nerezident trebuie să obțină un certificat de rezidență fiscală emis de autoritățile fiscale din statul său de rezidență care trebuie să fie valabil pentru anul fiscal în care au fost realizate câștigurile de capital și trebuie să pună acest certificat la dispoziția intermediarului din România care efectuează tranzacția sau, dacă niciun intermediar nu este implicat, să pună acest certificat direct la dispoziția societății ale cărei valori mobiliare sunt vândute. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data realizării câștigurilor de capital din vânzarea de Acțiuni, se aplică impozitul de 16% din România pentru câștigurile totale obținute. Vânzătorul de Acțiuni nerezident poate furniza ulterior certificatul de rezidență fiscală valabil la data plății în termen de cinci ani (termen de prescripție) de la data plății pentru solicitarea rambursării impozitului plătit în plus (dacă este cazul).

Totuși, există situații când anumite convenții pentru evitarea dublei impuneri semnate de România cu anumite state nu oferă protecție împotriva impozitului datorat în România pe câștigurile de capital; cu titlu exemplificativ (și nu limitativ) o astfel de situație este cea în care veniturile sunt obținute de nerezident ca urmare a vânzării de acțiuni deținute într-o societate românească ale cărei active sunt formate în totalitate sau în principal din proprietăți imobiliare situate pe teritoriul României.

Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente

Persoanele fizice rezidente care realizează câștiguri de capital din vânzarea de acțiuni deținute la societăți listate din România (inclusiv Acțiunile) trebuie să depună la organul fiscal competent o declarație fiscală anuală privind câștigurile de capital realizate în exercițiul financiar respectiv până la data de 25 mai (inclusiv) a anului următor. Pe baza acestei declarații, organul fiscal competent stabilește impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra câștigului net anual impozabil realizat din transferul titlurilor de participare deținute.

Regulile de mai sus se aplică de asemenea și persoanelor fizice nerezidente care trebuie să îndeplinească obligațiile de plată a impozitului și să depună declarații fiscale în legătură cu impozitul pe câștigurile de capital datorate în România, pentru care au obligația să se înregistreze la organul fiscal competent. În ceea ce privește înregistrarea fiscală, persoanele fizice nerezidente fără domiciliu fiscal în România, care au obligații fiscale în România, trebuie să desemneze un împuternicit, cu domiciliul fiscal în România, care să îndeplinească, în numele și din patrimoniul plătitorului, obligațiile acestuia din urmă față de organul fiscal. Obligația de a desemna un împuternicit nu se aplică contribuabililor care sunt rezidenți într-un stat membru UE, un stat din Spațiul Economic European sau un stat cu care România a încheiat un acord internațional pentru cooperare administrativă fiscală și recuperare de creanțe fiscale. Persoanele fizice nerezidente nu au obligația de a declara în România câștigurile/pierderile care rezultă din tranzacții efectuate în cursul unui an, cu condiția ca convenția de evitare a dublei impuneri încheiată între România și țara de rezidență a persoanei fizice să nu menționeze dreptul de impunere pentru România și persoana fizică nerezidentă respectivă să pună

la dispoziția societății certificatul său de rezidență fiscală.

Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice române

Dacă niciuna dintre scutirile de mai sus nu se aplică, câștigurile de capital realizate de o societate românească din vânzarea de acțiuni deținute la o altă societate românească (inclusiv Acțiunile) vor fi incluse în rezultatul impozabil al societății (profit sau pierdere) și vor fi supuse impozitului pe profit, după caz. De regulă, declararea și plata impozitului pe profit se efectuează trimestrial, până la data de 25 inclusiv a primei luni următoare încheierii trimestrelor I-III. Definitivarea și plata impozitului pe profit aferent anului fiscal respectiv se efectuează până la data de 25 inclusiv a celei de-a treia luni de la încheierea anului fiscal (de exemplu până pe 25 martie, inclusiv, a anului următor, dacă anul fiscal coincide cu anul calendaristic), care este termenul de depunere a declarației anuale privind impozitul pe profit.

Începând cu data de 1 ianuarie 2013 majoritatea contribuabililor pot opta pentru declararea și plata impozitului pe profit prin plăți anticipate trimestriale. Termenul până la care se efectuează plata impozitului pe profit anual este termenul de depunere a declarației privind impozitul pe profit.

Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice străine

De regulă, o persoană juridică străină care obține venituri din vânzarea Acțiunilor trebuie să se înregistreze la organul fiscal competent în vederea declarării și plății impozitului pe câștigurile de capital către autoritățile fiscale din România. Procedurile privind declararea și plata impozitului pe profit sunt similare celor aplicabile persoanelor juridice române. Orice vânzător nerezident de Acțiuni poate desemna un împuternicit în România pentru a îndeplini aceste obligații fiscale.

Dacă vânzătorul nerezident dorește să beneficieze de prevederile unei convenții pentru evitarea dublei impuneri în ce privește impozitarea câștigurilor de capital din România, acesta trebuie să furnizeze un certificat de rezidență fiscală (care îndreptățește vânzătorul nerezident să invoce protecția convenției pentru evitarea dublei impuneri) societății ale cărei valori mobiliare sunt vândute. Dacă vânzătorul nerezident are obligația de a depune o declarație fiscală în România pentru alte tranzacții efectuate pentru care convențiile de evitare a dublei impuneri nu oferă scutiri de impozite în România, la depunerea acestei declarații fiscale în România, vânzătorul trebuie să anexeze o copie legalizată a certificatului de rezidență fiscală și o traducere legalizată în limba română a acestuia pentru situațiile în care vânzătorul a beneficiat de un tratament fiscal favorabil potrivit prevederilor convenției de evitare a dublei impuneri aplicabile în cazul acelor câștiguri de capital.

Alte aspecte privind impozitarea

Ca regulă generală, contribuțiile sociale nu sunt datorate pentru veniturile din investiții (care includ veniturile din dividende și câștigurile de capital), în cazul în care investitorul persoană fizică obține și alte venituri, ca de exemplu venituri din salarii sau venituri din activități independente, precum și din pensii sau din alte indemnizații sociale sau în cazul în care veniturile din investiții (inclusiv veniturile din dividende și câștiguri de capital) sau veniturile din alte surse, așa cum sunt definite în Codul fiscal, sunt singurele venituri primite de persoanele fizice și nivelul lor lunar este sub nivelul salariului minim brut pe țară (1.250 RON începând cu 1 mai 2016). Începând cu ianuarie 2017 contribuția individuală de asigurări sociale de sănătate de 5,5% se va datora pentru veniturile din investiții indiferent dacă persoana respectivă realizează și alte tipuri de venituri, cu excepția cazului în care venitul din investiții este singurul venit obținut de persoana fizică iar nivelul anual al acestuia este mai mic decât nivelul a 12 salarii minime brute pe țară. Începând cu aceeași dată se va introduce și un plafon maxim lunar pentru baza de calcul a contribuției de sănătate la valoarea a cinci ori a câștigului salarial mediu brut publicat prin legea bugetului asigurărilor sociale de stat. Pentru cetățenii străini, obligațiile privind plata contribuțiilor sociale în România depind de statutul de rezidență (drept de ședere în

România) și de prevederile din regulamentele aplicabile (pentru cetățenii UE) și din tratatele bilaterale în domeniu.

SUBSCRIERE ȘI VÂNZARE

Rezumatul Ofertei

În cadrul **Ofertei**, Acționarii Vanzători vor oferi spre vânzare un număr maxim de 8.840.480 Acțiuni existente ("**Acțiunile Oferite**") constând într-un număr de 8.036.800 **Acțiuni de Bază** – dintre care un număr de 6.621.236 Acțiuni oferite de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr de 1.415.564 Acțiuni oferite de International Finance Corporation – și într-un număr maxim suplimentar de 803.680 **Acțiuni Supraalocate** – dintre care un număr de 662.124 Acțiuni Oferite de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr de 141.556 Acțiuni Oferite de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale.

Acțiunile Oferite vor fi oferite la un preț de până la valoarea Prețului Maxim și vor fi vândute la Prețul Final de Ofertă aplicabil (a se vedea secțiunea "*—Prețul de Ofertă – Prețul Maxim*" de mai jos).

Subscrierile pot fi făcute începând cu data de 6 decembrie 2016 și până la data de 15 decembrie 2016 inclusiv, respectiv timp de 8 (opt) Zile Lucrătoare de către Investitorii Instituționali (astfel cum sunt definiți mai jos) și începând cu data de 7 decembrie 2016 și până la data de 15 decembrie 2016 inclusiv, respectiv timp de 7 (șapte) Zile Lucrătoare de către Investitorii de Retail (astfel cum sunt definiți mai jos) ("**Perioada de Ofertă**"). În scopul prezentei secțiuni, "**Zi Lucrătoare**" înseamnă o zi în care atât piața românească interbancară cât și sistemul de tranzacționare al BVB sunt deschise pentru desfășurarea activității. Acționarii Vanzători pot extinde Perioada de Ofertă sau pot modifica alte date legate de Ofertă, respectând în fiecare caz legile din România.

Factorul de alocare pentru Tranșa Investitorilor de Retail, împreună cu numărul final al Acțiunilor Oferite alocate vor fi făcute publice în, ultima zi a Perioadei de Ofertă ("**Data Alocării**"), care se estimează a fi pe data de 15 decembrie 2016. Prețul Final de Ofertă va fi făcut public cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării (a se vedea secțiunile "*—Prețul de Ofertă*" și "*—Alocarea Acțiunilor Oferite*" de mai jos).

Tranzacția aferentă Acțiunilor Oferite va avea loc la data de 16 decembrie 2016 sau în jurul acestei date ("**Data Tranzacției**"), iar transferul Acțiunilor Oferite se va realiza prin intermediul sistemului Depozitarului Central din România în termen de două Zile Lucrătoare de la Data Tranzacției (care este data de 16 decembrie 2016 sau în jurul acestei date) ("**Data Decontării**") (a se vedea secțiunea "*Decontare*" de mai jos).

Tranșele Ofertei

Orice investitor român sau străin, persoană fizică sau juridică (cu sau fără personalitate juridică) poate subscrie în cadrul Ofertei, cu excepția acelor investitori ale căror subscrieri în cadrul Ofertei ar constitui o încălcare a legislației aplicabile. Investitorii care intenționează să achiziționeze Acțiunile Oferite trebuie să se familiarizeze cu, și să respecte, termenii și condițiile Ofertei din acest Prospect și legile aplicabile Ofertei în jurisdicțiile în care se află și restricțiile prevăzute în secțiunea "*Restricții de Vânzare și Transfer*" de mai jos.

Oferta este împărțită în două tranșe ("**Tranșele Ofertei**") după cum urmează:

- (1) un procent de 15% din Acțiunile Oferite (un număr de 1.326.072 Acțiuni) va fi oferit inițial către Investitorii de Retail (astfel cum acest termen este definit mai jos) ("**Tranșa Investitorilor de Retail**"); și
- (2) Acțiunile Oferite rămase (un număr de 7.514.408 Acțiuni) vor fi oferite Investitorilor Instituționali (astfel cum acest termen este definit mai jos) ("**Tranșa Investitorilor Instituționali**").

Pentru evitarea oricărui dubiu, împărțirea Acțiunilor Oferite în Tranșa Investitorilor de Retail între Acționarii Vanzători va fi următoarea: 1.092.504 de la V4C Eastern Europe Holdings V Limited și 233.568 de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, iar împărțirea Acțiunilor Oferite în Tranșa Investitorilor Instituționali între Acționarii Vanzători va fi următoarea: 6.190.858 de la V4C Eastern Europe Holdings V Limited și 1.323.550 de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale.

Dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei va fi determinată de Acționarii Vanzători împreună cu Societatea și în urma recomandării Managerilor, pe baza nivelului subscrierilor primite de la investitori, la Data Alocării (a se vedea secțiunea "*Alocarea Acțiunilor Oferite*" de mai jos). La recomandarea Managerilor, Acționarii Vanzători împreună cu Societatea pot, de asemenea, să decidă să realoace Acțiunile Oferite dintr-o Tranșă a Ofertei în cealaltă Tranșă a Ofertei în funcție de nivelul de subscriere din cadrul fiecărei Tranșe a Ofertei. Realocarea acțiunilor dintr-o Tranșă a Ofertei în cealaltă va fi realizată fără a altera cotele corespondente de acțiuni pentru V4C Eastern Europe Holdings V Limited și International Finance Corporation în numărul total de acțiuni din fiecare Tranșă.

În scopul prezentului Prospect:

- "**Investitori Instituționali**" înseamnă (i) instituții de credit, (ii) firme de investiții, (iii) organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții colective, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), (iv) societăți de asigurare, (v) fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri, (vi) traderi, (vii) societăți fiduciare (*trust companies*), (viii) instituții financiare internaționale (IFI), (ix) alți investitori considerați de Manageri a fi investitori instituționali în conformitate cu regulamentele interne ale Managerilor și (x) alte instituții financiare, inclusiv bănci de depozitare; și
- "**Investitori de Retail**" înseamnă orice persoană fizică sau persoană juridică care nu întrunește criteriile de mai sus pentru a fi calificat drept Investor Instituțional.

Acțiunile oferite în cadrul fiecăreia dintre Tranșele Ofertei descrise mai sus sunt acțiuni din aceeași clasă (acțiuni ordinare), se supun aceluiași regim juridic și conferă aceleași drepturi și obligații deținătorilor acestora.

Prețul de Ofertă

Prețul Maxim

Acțiunile Oferite sunt oferite la un preț de până la valoarea de 35 RON per Acțiune Oferită ("**Prețul Maxim**"). Subscrierile pentru Acțiunile Oferite vor fi făcute în RON.

Investitorii de Retail trebuie să subscrie pentru Acțiunile Oferite la Prețul Maxim.

Investitorii Instituționali pot subscrie în mod valabil Acțiunile Oferite la orice preț până la Prețul Maxim (inclusiv). Pasul de preț aferent subscrierilor pentru Acțiuni Oferite realizate de Investitorii Instituționali este de 0,01 RON.

Plata prețului de subscriere de către investitori pentru Acțiunile Oferite trebuie să se realizeze conform celor prevăzute în secțiunea "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail—Dovada Plății pentru Subscrierile efectuate de Investitorii de Retail*" și "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali—Documentația de Subscriere pentru Investitorii Instituționali*" de mai jos, după caz.

Comisioanele bancare sau orice alte taxe, inclusiv orice comisioane aplicabile percepute de instituțiile relevante ale pieței în legătură cu plata prețului de subscriere vor fi suportate separat de investitori. Nivelul unor astfel de comisioane nu poate fi cuantificat de Societate, Acționarii Vanzători sau Manageri.

Bookbuilding

Pe parcursul Perioadei de Ofertă se va derula un proces de bookbuilding pentru Acțiunile Oferite. În timpul procesului de bookbuilding, Managerii vor evalua nivelul de interes pe care îl prezintă Oferta pentru Investitorii Instituționali și reacția acestora privind prețul Acțiunilor Oferite. Investitorii Instituționali vor trebui să precizeze numărul Acțiunilor Oferite pe care ar fi dispuși să le achiziționeze și prețul aferent pentru respectivele Acțiuni Oferite. Numărul acestor Acțiuni Oferite și prețul la care investitorii respectivi și-au exprimat interesul de a le achiziționa vor fi înregistrate într-un registru administrat de Manageri ("**Registru**"). Subscrierile realizate de Investitorii de Retail în legătură cu Acțiunile Oferite nu vor fi incluse în procesul de bookbuilding.

Prețul Final de Ofertă

Prețul final de ofertă la care Acțiunile Oferite vor fi alocate investitorilor ("**Prețul Final de Ofertă**") va fi stabilit, cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, de Acționarii Vanzători împreună cu Societatea la recomandarea Managerilor, pe baza indicațiilor date de Investitorii Instituționali în cadrul procesului de bookbuilding.

În cazul în care (i) cel puțin 100% din Acțiunile Oferite sunt subscribe în mod valabil la Prețul Maxim și (ii) cel puțin 50 de Investitori Instituționali subscriu în mod valabil Acțiuni Oferite la Prețul Maxim, atunci Prețul Final de Ofertă va fi egal cu Prețul Maxim, iar Oferta va fi considerată scrisă cu succes.

În cazul în care mai puțin de 100% din Acțiunile Oferite sunt subscribe la Prețul Maxim sau mai puțin de 50 de Investitori Instituționali subscriu la Prețul Maxim, fiecare dintre Acționarii Vanzători va avea, la libera sa alegere, următoarele opțiuni:

1. să decidă să nu vândă, SAU
2. să decidă să vândă, caz în care:
 - (a) dacă și celălalt Acționar Vanzător decide să vândă, Prețul Final de Ofertă va fi stabilit de comun acord de către ambii Acționari Vanzători la o valoare egală cu sau mai mică decât Prețul Maxim, Acțiunile Oferite vândute nu vor putea fi mai puțin de 25% din capitalul social al Societății, și, dacă doar o parte din Acțiunile Oferite sunt vândute, reducerea se va realiza fără a modifica cotele corespunzătoare de acțiuni ale celor doi Acționari Vanzători în numărul total de Acțiuni Oferite;
 - (b) dacă celălalt Acționar Vanzător decide să nu vândă, atunci Oferta poate fi considerată scrisă cu succes doar cu respectarea condiției ca Acțiunile Oferite vândute să fie cel puțin 25% din capitalul social al Societății.

Acțiunile Oferite vor fi vândute către Investitorii Instituționali la Prețul Final de Ofertă.

Prețul la care Acțiunile Oferite vor fi vândute către Investitorii de Retail va fi egal cu:

- (a) 95% din Prețul Final de Ofertă pentru acei Investitori de Retail ale căror subscrieri valide de Acțiuni Oferite au fost înregistrate în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București în primele 4 (patru) Zile Lucrătoare ale Perioadei de Ofertă; sau
- (b) Prețul Final de Ofertă pentru acei Investitori de Retail ale căror subscrieri valide de Acțiuni Oferite au fost înregistrate în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București începând cu a 5 –a (cincea) Zi Lucrătoare a Perioadei de Ofertă.

În cadrul prezentului Prospect, orice referire la "**Prețul Final de Ofertă**" va fi considerată ca reprezentând o referire, după caz, (i) la Prețul Final de Ofertă – atunci când privește subscrierile din cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali sau subscrierile din cadrul Tranșei de Retail efectuate începând cu a 5 –a (cincea)

Zi Lucrătoare a Perioadei de Ofertă și (ii) la Prețul Final de Ofertă redus conform paragrafului (a) de mai sus – atunci când privește subscrierile din cadrul Tranșei de Retail efectuate în primele 4 (patru) Zile Lucrătoare ale Perioadei de Ofertă.

Aplicarea nivelului de reducere pentru Acțiunile Oferite în Tranșa Investitorilor de Retail va depinde de momentul înregistrării ordinului de tranzacționare în sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Pentru evitarea oricărui dubiu, dacă un Investitor de Retail subscrie Acțiuni Oferite în primele 4 (patru) Zile Lucrătoare ale Perioadei de Ofertă și ulterior își suplimentează subscrierea oricând începând cu a 5-a (cincea) Zi Lucrătoare a Perioadei de Ofertă, doar prețul pentru respectivele Acțiuni Oferite care au fost subscribe în primele 4 (patru) Zile Lucrătoare ale Perioadei de Ofertă va fi redus în conformitate cu paragraful (a) de mai sus.

În cazul în care prețul rezultat în urma aplicării reducerii la Tranșa Investitorilor de Retail nu este un pas de preț acceptabil pentru sistemul Bursei de Valori București, prețul redus per Acțiune Oferită va fi rotunjit până la pasul de preț mai mare imediat acceptabil (astfel încât cea de-a doua zecimală să fie ori 0 ori 5).

La cel târziu Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, Acționarii Vanzători vor notifica investitorii, ASF și Bursa de Valori București în legătură cu Prețul Final de Ofertă aplicabil. Notificarea respectivă privind prețul va fi publicată pe pagina de internet a Bursei de Valori București (www.bvb.ro), Raiffeisen (www.raiffeisen.ro) și pe pagina de internet a Societății (www.medlife.ro).

Dacă Prețul Final de Ofertă aplicabil este mai mic decât prețul plătit de un investitor pentru fiecare Acțiune Oferită pentru care a scris, o sumă egală cu diferența dintre (a) prețul total plătit în avans de respectivul investitor pentru Acțiunile Oferite pentru care a scris; și (b) numărul de Acțiuni Oferite vândute investitorului respectiv înmulțit cu Prețul Final de Ofertă aplicabil, va fi restituită investitorului în cauză, în fiecare situație scăzând orice comisioane bancare de transfer și orice comisioane percepute de instituțiile de piață relevante, în contul bancar al investitorului indicat de acesta în formularul de subscriere depus pentru subscrierea Acțiunilor Oferite ("**Formularul de Subscriere**"), în contractul de servicii de investiții sau în alt mod convenit cu Managerii, după caz, în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la încheierea Perioadei de Ofertă. Nu se va plăti dobândă investitorilor cu privire la aceste sume.

Dacă un investitor a specificat mai multe conturi pentru restituirea acestor sume, Managerii își rezervă dreptul de a plăti întreaga sumă care va fi restituită doar într-unul dintre conturile specificate de investitor. Plățile în conturile bancare ale investitorilor se vor face întâi pentru subscrierile validate și, ulterior, pentru subscrierile anulate. Managerii nu vor fi răspunzători în cazurile în care astfel de sume nu pot fi transferate ca urmare a faptului că informațiile furnizate de un investitor în acest scop sunt incomplete sau incorecte.

Subscrierea de către Investitorii Instituționali a Acțiunilor Oferite

Prin subscrierea Acțiunilor Oferite, fiecare Investitor Instituțional confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii și condițiile prevăzute în acest Prospect și că a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii prevăzuți în acest Prospect.

Subscrierile de Acțiuni Oferite realizate de Investitorii Instituționali vor fi înscrise în Registru. Managerii nu intenționează să facă publice informațiile din Registru sau orice informații privind subscrierile efectuate de Investitorii Instituționali pentru Acțiunile Oferite (inclusiv, însă fără a se limita la, nivelul de subscriere).

Investitorilor Instituționali nu li se aplică nicio cerință de subscriere minimă. Investitorii Instituționali pot realiza subscrieri multiple pentru Acțiunile Oferite.

Investitorii Instituționali vor plăti comisioane de intermediere potrivit contractului de servicii de investiții încheiat cu un Manager sau cu un afiliat al unui Manager.

Programul și locațiile unde pot fi efectuate subscrieri în Tranșa Investitorilor Instituționali

Subscrierile pentru Acțiunile Oferite în Tranșa Investitorilor Instituționali pot fi realizate doar prin Manageri.

Investitorii Instituționali pot subscrie Acțiuni Oferite pe întreaga durată a Perioadei de Ofertă, în timpul programului de lucru al Managerului respectiv.

Documentația de subscriere pentru Investitorii Instituționali

Dacă un Investitor Instituțional a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu un Manager sau cu un afiliat al unui Manager, respectivul Investitor Instituțional poate subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul activității obișnuite de servicii de investiții financiare și prin orice mijloace de comunicare prevăzute de respectivul contract, fără a fi necesar să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare. Investitorii Instituționali care nu au încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu un Manager sau cu un afiliat al unui Manager pot subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite numai dacă depun un Formular de Subscriere și documentele de identificare aplicabile menționate în secțiunea "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail – Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*" de mai jos.

Valoarea Acțiunilor Oferite alocate unui Investitor Instituțional trebuie să fie garantată prin:

- Ordin de plată care dovedește că prețul pentru Acțiunile Oferite alocate a fost transferat în Contul Colector (conform definiției de mai jos), cu condiția ca suma respectivă să crediteze Contul Colector înainte de orele 16:00 (ora României) la Data Tranzacției.

Contul colector pentru subscrierile Acțiunilor Oferite este contul bancar în RON având IBAN RO93RZBR000060004592833 deschis la Raiffeisen Bank S.A., beneficiar Raiffeisen Bank S.A. ("**Contul Colector**"). Ordinul de plată trebuie să cuprindă codul unic de înregistrare al Investitorului Instituțional. Investitorii trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer și, dacă este cazul, comisioanele de deschidere/administrare a contului. Nu sunt acceptate depuneri în numerar direct în Contul Colector. Sumele transferate de Investitorii Instituționali, reprezentând valoarea Acțiunilor Oferite alocate, nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor Instituționali respectivi.

Fiecare ordin de plată este echivalent cu o singură subscriere și combinarea mai multor ordine de plată pentru o singură subscriere valabilă nu este permisă.

Niciun Manager nu va fi ținut răspunzător dacă, din motive independente de acesta, Contul Colector nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea subscrierilor cel mai târziu la orele 16:00 (ora României) la Data Tranzacției.

- Declarație privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode care își asumă răspunderea pentru decontare;
- Scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Managerul relevant; sau
- Declarație privind angajamentul de decontare emisă de Managerul relevant sau de un afiliat al Managerului care își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările prevăzute de ASF.

Garanția trebuie să includă și orice comisioane practicate de instituțiile pieței.

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail

Prin subscrierea Acțiunilor Oferite, fiecare Investitor de Retail confirmă că a citit acest Prospect, că a acceptat termenii și condițiile prevăzute în acest Prospect și că a efectuat subscrierea în conformitate cu termenii prevăzuți în acest Prospect.

Subscrierea minimă pentru Acțiuni Oferite care poate fi realizată de un Investitor de Retail trebuie să fie de cel puțin 100 Acțiuni Oferite. **Investitorii de Retail pot efectua subscrieri multiple doar prin intermediul aceluiași Manager sau Participant Eligibil prin care au depus primul ordin de subscriere.**

Nu va fi perceput niciun comision de intermediere în legătură cu subscrierile realizate de Investitorii de Retail.

Investitorii de Retail vor primi o alocare garantată de 100% pentru primele 200 Acțiuni Oferite subscribe valid și cumulativ de fiecare Investitor de Retail, pe principiul primul venit, primul servit, până la un număr total de 350.000 Acțiuni Oferite.

Programul și locațiile unde pot fi efectuate subscrierile în Tranșa Investitorilor de Retail

Investitorii de Retail pot subscrie Acțiunile Oferite pe parcursul întregii Perioade de Ofertă, în fiecare Zi Lucrătoare în timpul orelor de lucru ale unității relevante a Raiffeisen Bank S.A. sau ale Participantului Eligibil respectiv (după caz), însă nu mai târziu de orele 17:00 (ora României) în cea de-a 4-a (patra) zi a Perioadei de Ofertă și până la orele 12:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă.

Investitorii de Retail pot subscrie Acțiunile Oferite:

- (1) prin intermediul Raiffeisen Bank S.A., la unitățile specificate în Anexa I (Rețeaua de Distribuție a Raiffeisen Bank S.A.) la prezentul Prospect; sau
- (2) la sediile autorizate ale oricărui Participant Eligibil.

"Participanți Eligibili" înseamnă orice intermediari (alții decât Managerii), care sunt firme de investiții sau instituții de credit având calitatea de participanți la sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București și care (i) au semnat un angajament irevocabil și necondiționat ("**Scrisoarea de Angajament**") de a respecta prevederile prezentului Prospect și ale legii aplicabile, în forma pusă la dispoziție de Raiffeisen Bank S.A. și (ii) au depus Scrisoarea de Angajament, la Raiffeisen Bank S.A., în forma agreată cu aceasta.

Participanții Eligibili nu pot accepta, înregistra, procesa și/sau valida subscrieri înainte de semnarea și depunerea la Raiffeisen Bank S.A. a Scrisorii de Angajament, în original. Fiecare Participant Eligibil trebuie să se conformeze (și trebuie să se asigure că sistemele sale interne îi permit să se conformeze) și este exclusiv răspunzător pentru orice nerespectare a cerințelor prevăzute în prezentul Prospect, inclusiv, însă fără a se limita la, cerințele privind disponibilitatea fondurilor și decontarea tranzacțiilor realizate în urma acceptării subscrierilor de către respectivul Participant Eligibil. Managerii nu vor fi responsabili pentru nicio nerespectare a cerințelor prevăzute în acest Prospect de către un Participant Eligibil.

Ordinele de tranzacționare corespunzătoare fiecărei subscrieri de Acțiuni Oferite efectuate de Investitorii de Retail vor fi înregistrate, pe parcursul Perioadei de Ofertă, în sistemul Bursei de Valori București dedicat ofertelor publice, de Raiffeisen Bank S.A. sau de Participantul Eligibil care a primit și a validat respectiva subscriere, după caz.

Formularul de Subscriere pentru Investitorii de Retail

Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail se efectuează prin completarea unui Formular de Subscriere împreună cu Dovada de Plată (astfel cum este definită mai jos) și documentele solicitate (a se vedea secțiunea "*—Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail—Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*" de mai jos). Formularul de Subscriere va fi disponibil la sediile menționate în

Anexa I (*Rețeaua de Distribuție a Raiffeisen Bank S.A.*) la prezentul Prospect, la sediile autorizate ale Participanților Eligibili sau în alt mod comunicat de Raiffeisen Bank S.A. sau de Participantul Eligibil respectiv.

Dacă un Investitor de Retail a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Raiffeisen Bank S.A. sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite în baza ordinelor date în cadrul serviciilor de investiții financiare obișnuite și prin orice mijloace de comunicare prevăzute în acel contract, fără a i se cere să depună vreun Formular de Subscriere sau documente de identificare.

Formularele de Subscriere aferente subscrierilor de Acțiunile Oferite pentru care:

- suma transferată în Contul Colector sau specificată în declarația privind angajamentul de decontare sau în garanția bancară, este mai mică decât numărul Acțiunilor Oferite subscribe de Investitorul de Retail, respectiv înmulțit cu Prețul Maxim; sau
- procedurile de subscriere nu au fost îndeplinite,

nu vor fi validate. Subscrierile care nu au fost validate nu vor fi luate în considerare în procesul de alocare. Investitorii de Retail ale căror Formulare de Subscriere pentru Acțiunile Oferite nu au fost validate vor fi notificați în mod corespunzător, iar sumele transferate vor fi restituite în contul investitorului indicat în Formularul de Subscriere pentru Acțiunile Oferite în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la sfârșitul Perioadei de Ofertă.

Dovada plății pentru subscrierile efectuate de Investitorii de Retail

Subscrierile de Acțiuni Oferite efectuate de Investitorii de Retail vor fi validate numai dacă Formularele de Subscriere sunt însoțite de documentele enumerate la secțiunea "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail – Documentele de Subscriere pentru Investitorii de Retail*" de mai jos și de unul din următoarele documente (fiecare reprezentând o "**Dovadă a Plății**"):

- (1) Dovada că prețul pentru Acțiunile Oferite subscribe de Investitorul de Retail respectiv a fost plătit, după cum urmează:
 - pentru subscrierile prin Raiffeisen Bank S.A. – ordin de plată care să arate că prețul aferent Acțiunilor Oferite subscribe a fost transferat în Contul Colector, cu condiția ca suma respectivă să crediteze contul respectiv înainte de orele 17:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă; și
 - pentru subscrierile printr-un Participant Eligibil - prețul de subscriere pentru Acțiunile Oferite poate fi plătit în numerar sau prin transfer bancar, în funcție de procedurile interne ale respectivului Participant Eligibil, astfel cum acestea sunt comunicate de fiecare Participant Eligibil Investitorilor de Retail respectivi.

Ordinul de plată trebuie să cuprindă codul numeric personal/seria pașaportului/codul unic de înregistrare al Investitorului de Retail. Investitorii trebuie să ia în considerare eventualele comisioane de transfer și, dacă este cazul, comisioanele de deschidere a contului. Nu sunt acceptate depuneri în numerar direct în Contul Colector, cu excepția situației în care subscrierea este realizată printr-un Participant Eligibil ale căruia proceduri interne permit plățile în numerar. Sumele transferate de Investitorii de Retail, reprezentând valoarea Acțiunilor Oferite subscribe, nu vor fi purtătoare de dobândă în favoarea Investitorilor de Retail respectivi.

Fiecare ordin de plată este echivalentul unei subscrieri, iar cumularea mai multor ordine de plată pentru o singură subscriere valabilă nu este posibilă. Suma transferată de un Investitor de Retail în legătură cu o

subscriere de Acțiuni Oferite care a fost anulată poate fi folosită ca plată pentru o nouă subscriere de Acțiuni Oferite.

Niciun Manager nu va fi ținut răspunzător dacă, din motive independente de acesta, Contul Colector nu este efectiv creditat cu sumele reprezentând valoarea subscrierilor înainte de orele 17:00 (ora României) în ultima zi a Perioadei de Ofertă.

- (1) Declarație privind angajamentul de decontare emisă de agentul custode care își asumă răspunderea pentru decontare;
- (2) Scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană în scopul acoperirii riscului de decontare asumat de Raiffeisen Bank S.A. sau de Participantul Eligibil relevant; sau
- (3) Declarație privind angajamentul de decontare emisă de Raiffeisen Bank S.A. sau de Participantul Eligibil relevant care își asumă răspunderea pentru decontare în conformitate cu limitările prevăzute de ASF.

Investitorii de Retail care au încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Raiffeisen Bank S.A. sau cu un Participant Eligibil și care subscriu prin Raiffeisen Bank S.A. sau Participantul Eligibil respectiv, după caz, pot subscrie, de asemenea, folosind sumele existente în contul/conturile de brokeraj sau folosind o declarație privind angajamentul de decontare. În acest caz, Investitorii de Retail se vor asigura că sumele existente în contul/conturile de brokeraj ale acestora și/sau declarația privind angajamentul de decontare acoperă în întregime suma subscrisă. O subscriere nu poate fi acoperită printr-o combinație de sume disponibile în contul/conturile de brokeraj și de ordine de plată pentru restul sumei. Numerarul existent în contul de client deschis la Raiffeisen Bank S.A. sau la Participantul Eligibil respectiv care este destinat plății Acțiunilor Oferite subscrise nu poate fi utilizat de Investitorul de Retail pentru alte tranzacții.

Dacă suma transferată de un Investitor de Retail în Contul Colector sau cea indicată în scrisoarea de garanție bancară sau în declarația privind angajamentul de decontare este mai mare decât Prețul Maxim înmulțit cu numărul Acțiunilor Oferite menționate de Investitorul de Retail respectiv în Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validată numai pentru numărul de Acțiuni Oferite menționat în Formularul de Subscriere. În situația în care suma transferată în Contul Colector sau înscrisă în declarația privind angajamentul de decontare sau în scrisoarea de garanție bancară este mai mică decât suma subscrisă, Formularul de Subscriere va fi invalidat pentru întreaga sumă subscrisă.

Documente de subscriere pentru Investitorii de Retail

Pentru a fi acceptate, Formularele de Subscriere pentru Acțiunile Oferite subscrise de Investitorii de Retail trebuie să fie însoțite de o Dovadă a Plății și de următoarele documente, în funcție de fiecare tip de Investitor de Retail și dacă Investitorul de Retail relevant subscrie prin intermediul Raiffeisen Bank S.A. sau al unui Participant Eligibil.

În cazul în care un Investitor de Retail a încheiat un contract de servicii de investiții financiare cu Raiffeisen Bank S.A. sau cu un Participant Eligibil, respectivul Investitor de Retail poate să subscrie în mod valabil Acțiuni Oferite, fără a fi necesar să depună documentele de identificare menționate mai jos, cu excepția cazului în care au apărut schimbări de orice fel în datele sale de identificare de la data ultimei actualizări.

În cazul în care un Investitor de Retail nu a încheiat un contract de servicii de investiții financiare valabil cu Raiffeisen Bank S.A. sau cu un Participant Eligibil, Formularul de Subscriere completat în mod valabil de Investitorul de Retail în două exemplare originale trebuie însoțit de o Dovadă a Plății și de documentele de mai jos, care vor fi furnizate în Engleză sau Română. Pentru evitarea oricărui dubiu, Participantii Eligibili vor fi responsabili pentru verificarea documentelor care corespund subscrierilor pe care le primesc.

**Persoane fizice
rezidente care**

Ü Carte/buletin de identitate (în original și copie).

subscriu în nume propriu:	
Persoane fizice rezidente care subscriu în numele altor persoane fizice:	<ul style="list-style-type: none"> Ü Carte/buletin de identitate (în original și copie) a reprezentantului și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei reprezentate; și Ü Procura în forma autentică (copie și original).
Persoane fizice rezidente incapabile (fără discernământ) sau aflate sub tutelă/curatelă:	<ul style="list-style-type: none"> Ü Carte/buletin de identitate (în original și copie) a persoanei fizice rezidente care subscrie pentru persoana reprezentată și carte/buletin de identitate (copie) a persoanei incapabile; Ü Pașaport (în original și copie) și/sau permis de ședere (în original și copie) al persoanei fizice care subscrie pentru persoana incapabilă - doar în cazul cetățenilor străini; și Ü Actul juridic care stabilește tutela/curatela sau, după caz, documentul care stabilește tutela sau curatela.
Persoane juridice rezidente care subscriu în nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> Ü Certificat de înregistrare emis de Registrul Comerțului (copie); Ü Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificatei de reprezentant legal al persoanei juridice); Ü Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); Ü Procura/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificatei de reprezentant legal al persoanei juridice); și Ü Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
Persoane fizice nerezidente care subscriu în nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> Ü Pașaport sau carte de identitate pentru cetățeni ai UE/ SEE (în original și copie).
Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanți autorizați rezidenți:	<ul style="list-style-type: none"> Ü Pașaport sau carte de identitate, pentru cetățeni ai UE/SEE (copie) a persoanei reprezentate; Ü Carte/buletin de identitate al reprezentantului autorizat (în original și copie); și Ü Procura în forma autentică care stipulează că reprezentantul este autorizat să acționeze în numele persoanei fizice nerezidente (în original și copie).
Persoane juridice nerezidente care subscriu în nume propriu:	<ul style="list-style-type: none"> Ü Certificat de înregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comerțului sau de orice instituție echivalentă, dacă acesta există (copie); Ü Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conformă cu originalul certificatei de reprezentanți legali ai persoanei juridice nerezidente); Ü Certificat constatator privind situația actuală, în original, pentru persoana juridică nerezidentă care menționează reprezentanții legali

	<p>ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna;</p> <p>Ü In cazul in care subscrierile se fac printr-o alta persoana decat reprezentantul(representantii) legal(i) al (ai) persoanei juridice nerezidente, procura/mandat semnat de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente imputernicind persoana respectiva sa subscrie Actiunile Oferite pe seama persoanei juridice nerezidente (in original si copie); si</p> <p>Ü Carte/buletin de identitate al persoanei care subscrie in calitate de reprezentant legal sau de mandatar al persoanei juridice nerezidente: pasaport, carte de identitate pentru cetateni ai UE/SEE (copie).</p>
Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoană juridică rezidentă	<p>Ü Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca exista (copie);</p> <p>Ü Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente);</p> <p>Ü Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica nerezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna;</p> <p>Ü Certificat de inregistrare al reprezentantului persoana juridica rezidenta emis de Registrul Comertului (copie);</p> <p>Ü Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoana juridica rezidenta (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);</p> <p>Ü Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru reprezentantul persoana juridica rezidenta emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucratoare inainte de data subscrierii);</p> <p>Ü Carte/buletin de identitate al reprezentantului legal al persoanei juridice rezidente care subscrie in calitate de reprezentant pe seama persoanei juridice nerezidente (in original si copie) si</p> <p>Ü Procura semnata de reprezentantul/representantii legal(i) al/ai persoanei juridice nerezidente prin care se imputerniceste persoana juridica rezidenta sa subscrie in cadrul Ofertei.</p>
Instituții Financiare Internaționale (IFI)	<p>Ü Act constitutiv al IFI sau o copie a legii romane prin care Romania a acceptat sau a aderat la actul constitutiv al IFI respective;</p> <p>Ü Procura/Certificat prin care se imputerniceste persoana care va semna Formularul de Subscriere in vederea subscrierii pe seama IFI (in original sau copie legalizata); si</p>

	<ul style="list-style-type: none"> Ü Carte/buletin de identitate al persoanei care va semna Formularul de Subscriere pe seama IFI (copie).
Persoane fizice rezidente / nerezidente reprezentate de societate de administrare investiții în baza unui contract de administrare portofoliu	<ul style="list-style-type: none"> Ü Carte/buletin de identitate (copie), în cazul persoanelor fizice rezidente; Ü Pasaport sau carte de identitate pentru cetățeni ai UE/ SEE (copie), în cazul persoanelor fizice nerezidente; Ü Mandat de reprezentare (original și copie);
Documente pentru societatea de administrare investiții	<ul style="list-style-type: none"> Ü Certificat de înregistrare emis de Registrul Comertului (copie); Ü Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); Ü Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); Ü Procura/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și Ü Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.
Entități administrate de alte persoane juridice rezidente sau nerezidente (spre exemplu fonduri de investiții, fonduri de pensii)	<ul style="list-style-type: none"> Ü Documentele menționate mai jos se vor prezenta pentru persoana juridică care administrează respectiva entitate și vor fi însoțite de actul prin care respectiva entitate a fost autorizată de autoritatea de supraveghere competentă; Ü Certificat de înregistrare emis de Registrul Comertului (copie); Ü Act constitutiv actualizat (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice); Ü Certificat constatator privind situația actuală a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii); Ü Procura/mandat în original pentru persoana care semnează Formularul de Subscriere, acordată conform prevederilor actului constitutiv, sau o dovadă că persoana respectivă reprezintă în mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare (în cazul în care societatea este reprezentată în mod colectiv de două sau mai multe persoane care sunt toate prezente la semnarea Formularului de Subscriere, o astfel de dovadă va fi prezentată pentru toate aceste persoane) (procura în original și orice alte documente conforme cu originalul certificate de reprezentantul legal al persoanei juridice); și Ü Carte/buletin de identitate (în original și copie) al persoanei care subscrie în numele persoanei juridice.

Raiffeisen Bank S.A. sau Participantul Eligibil are dreptul să solicite orice documente suplimentare în scopul îndeplinirii obligațiilor sale de respectare a regulilor de "cunoaștere a clientelei", conform normelor și procedurilor sale interne de identificare a clienților.

Documentele într-o altă limbă decât limba română sau limba engleză depuse de un investitor, persoană juridică sau entitate fără personalitate juridică, vor fi însoțite de o traducere legalizată a acestora în limba română sau în limba engleză.

În cazul investitorilor fără personalitate juridică, trebuie depuse documentele de identificare cu privire la societatea de administrare.

Modificarea și Revocarea Subscrierilor

Investitorii Instituționali își pot modifica numărul de Acțiuni Oferite subscribe sau pot revoca subscrierea inițială pentru Acțiunile Oferite până în ultima zi a Perioadei de Ofertă (inclusiv). Investitorii de Retail nu își pot modifica sau revoca subscrierile pentru Acțiunile Oferite decât în situația în care Prospectul este amendat.

Dacă Prospectul face obiectul unui amendament, orice Investitor de Retail sau Investitor Instituțional își poate retrage subscrierile în termen de 2 (două) Zile Lucrătoare de la data la care a fost publicat respectivul amendament la Prospect.

Modificările sau revocările subscrierilor de către Investitorii Instituționali vor respecta aceleași cerințe de depunere, prelucrare și validare ca și cele aferente subscrierii inițiale.

Investitorii de Retail își pot revoca subscrierile pentru Acțiunile Oferite prin completarea unui formular de revocare la aceeași unitate a Raiffeisen Bank S.A. sau a Participantului Eligibil la care a fost efectuată subscrierea.

Dacă subscrierile sunt retrase, investitorilor li se va rambursa întreaga sumă achitată de aceștia în legătură cu subscrierile retrase, în fiecare situație scăzându-se comisioanele de transfer bancar și orice comisioane percepute de instituțiile pieței relevante, în contul bancar specificat de fiecare investitor pentru rambursarea oricărui astfel de sume, în termen de 5 (cinci) Zile Lucrătoare de la data retragerii subscrierilor respective de către investitor. Nici o dobândă nu va fi datorată investitorilor în legătură cu astfel de sume.

Dacă un investitor a specificat mai multe conturi pentru rambursarea oricărui asemenea sume, întreaga sumă poate fi rambursată doar într-unul dintre conturile specificate de investitor. Managerii nu vor fi răspunzători în cazurile în care sumele corespunzătoare subscrierilor revocate nu pot fi transferate ca urmare a faptului că informațiile furnizate de un investitor în acest scop sunt incomplete sau incorecte.

Alocarea Acțiunilor Oferite

Acțiunile Oferite subscribe vor fi alocate investitorilor de către Acționarii Vanzători, împreună cu Societatea, în urma consultării cu Managerii la Data Alocării.

La recomandarea Managerilor, Acționarii Vanzători împreună cu Societatea, pot realoca Acțiunile Oferite dintr-o Tranșă a Ofertei în cealaltă Tranșă a Ofertei pe baza nivelului de subscriere din fiecare Tranșă a Ofertei. Numărul final de Acțiuni Oferite și dimensiunea finală a fiecărei Tranșe a Ofertei vor fi stabilite de Acționarii Vanzători împreună cu Societatea și în urma consultării cu Managerii, în funcție de nivelul subscrierilor din Registru, la Data Alocării.

Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail

Dacă numărul Acțiunilor Oferite subscribe în mod valabil în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail este mai mic decât, sau egal cu, numărul Acțiunilor Oferite alocate Tranșei Investitorilor de Retail (astfel cum va fi stabilit la Data Alocării), fiecare Investitor de Retail va primi numărul de Acțiuni Oferite subscribe.

Dacă numărul de Acțiuni Oferite subscribe în mod valabil în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail este mai mare decât numărul Acțiunilor Oferite alocate Tranșei Investitorilor de Retail, Acțiunile Oferite din Tranșa Investitorilor de Retail vor fi alocate fiecărui Investitor de Retail după cum urmează:

- Investitorii de Retail vor primi o alocare garantată de 100% pentru primele 200 Acțiuni Oferite valid subscribe de fiecare Investitor de Retail, pe principiul primul venit, primul servit, cu condiția ca numărul total de Acțiuni Oferite subscribe până la momentul respectiv în Tranșa Investitorilor de Retail să nu depășească 350.000 de Acțiuni Oferite.
- pentru subscrierile efectuate de Investitorii de Retail care nu se califică pentru a beneficia de o alocare garantată, restul Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor de Retail vor fi alocate fiecărui Investitor de Retail proporțional cu numărul Acțiunilor Oferite subscribe de către investitorul respectiv.

Pentru evitarea oricăror neclarități, doar subscrierile de maximum 200 Acțiuni Oferite (calculate cumulativ per Investitor de Retail) vor beneficia de o alocare garantată. Dacă un Investitor de Retail depune un singur ordin de subscriere în cadrul Ofertei și ordinul de subscriere respectiv se referă la un număr mai mare de 200 Acțiuni Oferite, ordinul de subscriere va fi inclus integral în alocarea pro rata și nu se va acorda nicio alocare garantată pentru nicio parte din ordinul de subscriere respectiv. Dacă un Investitor de Retail subscrie prin mai multe ordine de subscriere în cadrul Ofertei și subscrierea sa cumulativă depășește numărul de 200 Acțiuni Oferite, toate ordinele sale de subscriere vor fi ordonate cronologic (în baza mărcii temporale din sistemul electronic al Bursei de Valori București) și ordinul de subscriere care a făcut ca numărul total de Acțiuni Oferite subscribe de respectivul Investitor de Retail să depășească pragul de 200 Acțiuni Oferite va fi inclus integral în alocarea pro rata și nu se va acorda nicio alocare garantată pentru nicio parte din respectivul ordin de subscriere.

Factorul de alocare pentru Tranșa Investitorilor de Retail va fi stabilit ulterior după excluderea celor 350.000 Acțiuni Oferite care au fost alocate pe principiul primul venit, primul servit, în alocarea garantată.

În cazul în care numărul Acțiunilor Oferite alocate unei subscrieri după alocarea *pro rata* nu este un număr întreg, numărul Acțiunilor Oferite alocate subscrierii respective va fi rotunjit în jos la numărul întreg imediat inferior.

În scopul alocării oricăror Acțiuni Oferite rămase (rezultate din rotunjirea în jos a numărului de Acțiuni Oferite din cadrul procesului de alocare *pro rata*), Investitorii de Retail vor fi clasificați în ordine descrescătoare pe baza numărului de Acțiuni Oferite subscribe de fiecare dintre aceștia, iar dacă unul sau mai mulți Investitori de Retail au scris exact același număr de Acțiuni Oferite, aceștia vor fi clasificați în ordine crescătoare pe baza orei de înregistrate în sistemul electronic al Bursei de Valori București a ordinului de cumpărare aferent subscrierii respective, iar Acțiunile Oferite nealocate rezultate vor fi alocate câte una per Investitor de Retail (dar fără ca în acest fel, numărul de Acțiuni Oferite alocate în total unei subscrieri să depășească numărul de Acțiuni Oferite subscribe inițial prin subscrierea respectivă), începând cu cea mai mare alocare.

În cazul unei suprasubscrieri, Investitorilor de Retail li se vor restitui diferențele dintre sumele plătite pentru Acțiunile Oferite subscribe și valoarea Acțiunilor Oferite alocate (mai puțin comisioanele de transfer bancar și orice comisioane ale instituțiilor relevante ale pieței) astfel cum este detaliat în secțiunea "*Prețul de Ofertă – Prețul Final de Ofertă*" de mai sus.

Acțiunile alocate Investitorilor de Retail vor fi transferate automat în "Secțiunea 1" a Depozitarului Central din România după Data Decontării, cu excepția Acțiunilor Oferite alocate acelor Investitori de Retail care au încheiat un contract de servicii de investiții valabil cu Raiffeisen Bank S.A. sau cu Participantul Eligibil prin intermediul căruia au subscris.

Alocarea Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali

Ca urmare a recomandării Managerilor, numărul de Acțiuni Oferite alocate fiecărui Investitor Instituțional va fi stabilit de Acționarii Vanzători și de Societate pe baza Registrului.

În cadrul alocării Acțiunilor Oferite în cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali, Acționarii Vanzători, Societatea și Managerii pot lua în considerare, printre altele, anumite criterii calitative cum ar fi: politica de investiții; numărul de Acțiuni Oferite subscrise și susținerea Ofertei; dacă subscrierea a fost primită la începutul sau în prima parte a Perioadei de Ofertă; prețul oferit pentru Acțiunile Oferite; reacția calitativă în cadrul procesului de pre-marketing; concentrarea pe sectorul serviciilor medicale și/sau pe regiunea Europei Centrale și de Est; activele administrate; investițiile în titluri de capital în România sau în Europa Centrală și de Est; alte criterii care permit o bază de investitori de înaltă calitate și o evoluție pozitivă a prețului de piață după închiderea Ofertei.

Prin subscrierea în cadrul Ofertei, Investitorii Instituționali recunosc și acceptă că le pot fi alocate mai puține Acțiuni Oferite decât au subscris sau chiar pot să nu le fie alocate deloc Acțiuni Oferite. Investitorii Instituționali recunosc și acceptă, de asemenea, că nu vor avea dreptul de a solicita, iar Acționarii Vanzători și Managerii nu vor avea obligația de a dezvălui, motivele pentru deciziile privind alocarea și prețul.

Tranzacția

Ordinele care corespund subscrierilor validate pentru Acțiunile Oferite realizate de Investitorii de Retail sunt introduse în segmentul relevant al pieței ofertelor publice din cadrul Bursei de Valori București oricând pe parcursul Perioadei de Ofertă până la orele 18:00 (ora României) din ultima zi a Perioadei de Ofertă de către Raiffeisen Bank S.A. și Participantii Eligibili. Raiffeisen Bank S.A. poate prelungi această perioadă dacă este necesar.

La Data Tranzacției, ordinele corespunzătoare Acțiunilor Oferite alocate Investitorilor Instituționali vor fi înregistrate în segmentul relevant al pieței ofertelor publice a Bursei de Valori București, exclusiv în conformitate cu alocările efectuate de Acționarii Vanzători și de Societate în urma consultării cu Managerii cu condiția ca subscrierile corespunzătoare să fie validate și să fi fost primită plata sau garanția pentru Acțiunile Oferite respective.

Alocarea Acțiunilor realizată de Acționarii Vanzători împreună cu Societatea ca urmare a recomandării Managerilor este obligatorie și produce efecte juridice pentru Investitorii Instituționali.

La aceeași dată, Managerii vor plasa ordinele de vânzare pentru Acțiunile Oferite în sistemul Bursei de Valori București.

În cazul în care, până la ora indicată de către Managerul relevant din Data Tranzacției, vor exista Investitori Instituționali care nu au garantat plata Acțiunilor Oferite care le-au fost alocate prin utilizarea oricăreia dintre opțiunile detaliate în "*Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii Instituționali – Documente de Subscriere pentru Investitorii Instituționali*", Managerul prin care a subscris Investitorul Instituțional respectiv va realoca respectivele Acțiuni Oferite altui/altor Investitor(i) Instituțional(i), cu acordul acestuia/acestora și numai dacă acesta/aceștia poate/pot garanta plata Acțiunilor Oferite alocate suplimentar, în conformitate cu cele de mai sus.

Managerii vor realiza tranzacțiile aferente Acțiunilor Oferite în piețele de oferte din sistemul Bursei de Valori București la Data Tranzacției.

Decontare

Decontarea tranzacțiilor cu Acțiuni Oferite va fi efectuată prin sistemul de compensare-decontare al Depozitarului Central din România la Data Decontării.

Supraalocare și Stabilizare

În legătură cu Oferta, Raiffeisen Bank S.A., ("**Managerul de Stabilizare**") și Acționarii Vanzători vor semna la data sau în jurul datei acestui Prospect un contract de stabilizare.

În virtutea contractului de stabilizare Managerul de Stabilizare (sau persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) poate/pot efectua tranzacții pe piața reglementată (REGS) a Bursei de Valori București pentru un număr maxim de 803.680 acțiuni, în scopul de a susține prețul Acțiunilor la un nivel mai ridicat decât cel care ar putea altfel prevala (Stabilizare). Cu toate acestea, este posibil ca stabilizarea să nu aibă loc. Orice acțiune de stabilizare poate fi inițiată la data la care începe tranzacționarea Acțiunilor la Bursa de Valori București și, dacă este inițiată, poate înceta în orice moment, însă trebuie să se încheie cel târziu după 30 de zile. Orice acțiune de stabilizare sau supraalocare trebuie derulată de Managerul de Stabilizare (sau de persoanele care acționează pe seama Managerului de Stabilizare) în conformitate cu toate legile și regulile aplicabile.

În contextul Stabilizării, Acționarii Vanzători au acordat să acorde Managerului de Stabilizare o opțiune, Opțiune de Acoperire a Supraalocarilor (greenshoe option) de a cumpăra până la 803.680 acțiuni de la Acționarii Vanzători în scopul returnării acțiunilor împrumutate de Managerul de Stabilizare în virtutea Contractului de Împrumut de Valori Mobiliare.

Contract de Împrumut de Valori Mobiliare

În legătură cu Stabilizarea și în scopul acoperirii de către Managerul de Stabilizare a poziției scurte rezultate în urma facilității de supraalocare, Acționarii Vanzători și Managerul de Stabilizare au încheiat un contract de Împrumut de Valori Mobiliare conform căruia Acționarii Vanzători vor da cu împrumut Managerului de Stabilizare un număr maxim de 803.680 Acțiuni Supraalocate - din care 662.124 Acțiuni sunt date cu împrumut de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și 141.556 Acțiuni sunt date cu împrumut de International Finance Corporation.

La cererea Managerului de Stabilizare fiecare Acționar Vanzător va transfera, păstrând, în orice moment, aceeași proporție ca și cea aplicabilă numărului maxim de acțiuni date cu împrumut, numărul corespunzător de Acțiuni Supraalocate în contul Managerului de Stabilizare, la Data Decontării, prin intermediul unei livrări fără plată.

La data decontării tranzacțiilor realizate în ultima zi a perioadei de stabilizare, Managerul de Stabilizare are obligația returnării către fiecare Acționar Vanzător a numărului de acțiuni corespunzător primit prin intermediul împrumutului de acțiuni. La data returnării, obligația Managerului de Stabilizare de a returna acțiunile împrumutate se va compensa, până la concurența sumelor, cu obligația Acționarilor Vanzători de a livra același număr de acțiuni Managerului de Stabilizare ca urmare a exercitării Opțiunii de Acoperire a Supraalocării.

Pentru evitarea oricărui dubiu, părțile relevante au acordat că încheierea Contractului de Împrumut nu reprezintă o încălcare a interdicției de înstrăinare asumate în Contractul de Intermediere.

Contractul de Intermediere

Acționarii Vanzători, Societatea și Managerii vor încheia un contract de intermediere la data sau în jurul datei acestui Prospect (Contract de Intermediere) ce are ca obiect principal derularea unei oferte publice de vânzare în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Societății pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București.

În baza Contractului de Intermediere, Societatea și Acționarii Vanzători vor acorda, în mod individual, o serie de declarații și garanții uzuale (inclusiv în ceea ce privește Societatea, după caz, în legătura cu activitatea și situațiile financiare ale Societății și cu gradul său de conformare din punct de vedere al regimului juridic în legătură cu valorile mobiliare și cu conținutul Prospectului), precum și anumite despăgubiri Managerilor în legătură cu Oferta. Obligațiile părților la Contractul de Intermediere vor face obiectul unor condiții specifice unui contract de acest tip care includ, printre altele, exactitatea declarațiilor și garanțiilor prevăzute în Contractul de Intermediere și încheierea unui contract privind stabilirea prețului între Societate, Acționarii Vanzători și Manageri în legătură cu Prețul Final de Ofertă la Data Alocării sau în jurul acestei date („**Angajamentul privind Stabilirea Prețului**”).

Fiecare parte contractantă poate, fără a motiva, prin transmiterea unei notificări către celelalte părți, să termine Contractul de Intermediere în orice moment, înainte de semnarea Angajamentului privind Stabilirea Prețului.

Fiecare parte contractantă poate cere încetarea Contractului de Intermediere, prin notificare scrisă transmisă celorlalte părți, dacă Angajamentul privind Stabilirea Prețului nu este semnat într-o perioadă de 25 de zile lucrătoare de la data Contractului de Intermediere.

Dacă, în conformitate cu condițiile stipulate în secțiunea ”Prețul Final de Ofertă” International Finance Corporation decide să nu vândă, Contractul de Intermediere rămâne valid pentru Manageri, Societate și V4C Eastern Europe Holdings V Limited ca Acționar Vanzător, cu excepția cazului în care Managerii, Societatea și V4C Eastern Europe Holdings V Limited decid altfel în scris, fără a prejudicia în niciun fel drepturile și obligațiile asumate de Manageri, Societate și V4C Eastern Europe Holdings V Limited în calitatea sa de Acționar Vanzător.

Acorduri privind Perioada de Interdicție

Dl. Mihai Marcu, dl. Nicolae Marcu și dna. Mihaela Gabriela Cristescu vor semna, la data sau în jurul datei acestui Prospect, un acord privind perioada de interdicție de înstrăinare a acțiunilor deținute de către fiecare din ei, prin care, începând cu data semnării contractului până la șase (6) luni după Data Decontării, niciunul dintre ei și nicio altă persoană acționând pe seama vreunui dintre ei, nu va (i) oferi, vinde, da cu împrumut, cesiona, ipoteca, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, sau transfera sau dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; (ii) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăror dintre titlurile de capital ale Societății; sau (iii) încheia orice tranzacții având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus. Pentru evitarea oricărui dubiu, o eventuală executare silită a ipotecilor constituite asupra acțiunilor deținute de Familia Marcu, create în favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, și a părților finanțatoare potrivit Împrumutului Sindicalizat, potrivit contractelor semnate înainte de data acordului de interdicție de înstrăinare, nu face obiectul interdicției de înstrăinare (pentru mai multe detalii vă rugăm consultați secțiunea ”*Contracte Importante*”).

Conform Contractului de Intermediere, Societatea, Acționarii Vanzători, orice persoană controlată direct sau indirect de către aceștia precum și nicio altă persoană acționând pe seama vreuneia dintre aceste persoane, pentru o perioadă începând de la data Contractului de Intermediere și până la data la care expiră un termen de șase (6) luni de la Data Decontării, nu vor: (i) oferi, vinde, da cu împrumut, ipoteca, cesiona, încheia acorduri cu privire la vânzare, gaja, greva, încheia acorduri cu privire la vânzarea sau emisiunea de, sau transfera ori dispune într-o altă manieră de (sau anunța public orice astfel de măsură), în mod direct sau indirect, orice titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare care pot fi convertite sau schimbate în, sau care pot fi exercitate în contul oricăror titluri de capital ale Societății sau orice valori mobiliare sau produse financiare a căror valoare este stabilită în mod direct sau indirect prin referință la prețul valorilor mobiliare suport, inclusiv swap de titluri de capital, vânzări forward și opțiuni sau certificate de depozit reprezentând dreptul de a primi orice astfel de valori mobiliare; (ii) încheia orice acord swap sau alt acord prin care se transferă, integral sau parțial, oricare dintre efectele economice ale dreptului de proprietate asupra oricăroră dintre titlurile de capital ale Societății; sau (iii) încheia orice tranzacții având același efect economic, sau conveni să încheie, sau anunța public orice intenție proprie de a încheia oricare dintre tranzacțiile descrise mai sus.

Alte relații

Managerii și afiliații acestora se poate să se fi implicat în tranzacții cu, și au furnizat o serie de servicii de tip investment banking, servicii bancare comerciale, servicii de consultanță financiară și de altă natură pentru, Societate, Acționarii Vanzători și afiliații acestora, în schimbul cărora au încasat onorariile practicate pe piață pentru aceste servicii. Managerii și afiliații acestora pot furniza în viitor astfel de servicii Societății și Acționarilor Vanzători, precum și afiliaților acestora.

În legătură cu Oferta, fiecare Manager și orice afiliat care acționează ca investitor în nume propriu, pot dobândi Acțiuni Oferite și în această calitate pot păstra, cumpăra sau vinde în nume propriu aceste Acțiuni Oferite și orice investiții aferente și pot oferi sau vinde aceste Acțiuni Oferite sau alte investiții aferente altfel decât în legătură cu Oferta. Prin urmare, referirile din prezentul Prospect la oferirea sau plasamentul Acțiunilor Oferite ar trebui interpretate ca incluzând orice ofertă sau plasament de Acțiuni Oferite către Manageri și orice afiliați care acționează în această calitate. Niciunul dintre Manageri nu intenționează să dezvăluie volumul oricărei investiții sau tranzacții, altfel decât în conformitate cu orice obligație legală sau de reglementare în acest sens. În plus, în legătură cu Oferta, anumiți Manageri pot încheia acorduri de finanțare cu investitorii, cum ar fi acorduri swap privind acțiunile sau acorduri de creditare în baza cărora valori mobiliare sunt utilizate ca și garanții, care ar putea avea ca urmare dobândirea de către Manageri a unor pachete de acțiuni în Societate.

RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER

Aspecte generale

Distribuirea prezentului Prospect și oferirea Acțiunilor Oferite în anumite jurisdicții pot fi restricționate prin lege și, în consecință, persoanele care intră în posesia prezentului Prospect ar trebui să se informeze cu privire la aceste restricții și să le respecte, inclusiv pe cele prevăzute în paragrafele de mai jos. Orice nerespectare a acestor restricții poate constitui o încălcare a legilor privind valorile mobiliare din orice astfel de jurisdicție.

Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă pentru subscrierea sau achiziționarea oricăror Acțiuni Oferite care sunt oferite prin acesta oricărei persoane în orice jurisdicție unde este ilegal să se facă o astfel de ofertă sau solicitare.

Subscriitorilor sau cumpărătorilor Acțiunilor Oferite li se poate solicita să achite taxa de timbru sau alte taxe în conformitate cu legile și practica țării în care se realizează subscrierea sau achiziția, după caz, în plus față de Prețul Final de Ofertă.

Nu va fi făcută o Ofertă Publică în afara României

Nu a fost întreprinsă și nu se va întreprinde nicio acțiune într-o țară sau jurisdicție (altă decât România) care ar permite o oferta publică a Acțiunilor Oferite sau posesia ori distribuția prezentului Prospect (sau a unei alte oferte ori material publicitar în legătură cu Acțiunile Oferite) în orice țară sau jurisdicție în care este solicitată orice acțiune în acest scop sau în care o astfel de acțiune ar putea fi restricționată prin lege.

Prin urmare, Acțiunile Oferite nu vor putea fi oferite sau vândute, direct sau indirect, și acest Prospect sau orice alt material de ofertă sau anunțuri publicitare cu privire la Acțiunile Oferite nu vor putea fi distribuite sau publicate în sau din orice altă țară sau jurisdicție (altă decât România), cu excepția unor circumstanțe care vor respecta regulile și reglementările aplicabile dintr-o astfel de țară sau jurisdicție.

Acest Prospect va putea fi distribuit către public și Acțiunile Oferite vor putea fi oferite spre vânzare sau cumpărare doar în România în conformitate cu Legea Pieței de Capital, Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare și Regulamentul (CE) nr. 809/2004 din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE în ceea ce privește informațiile conținute în prospecte, structura prospectelor, includerea de informații prin referință, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar și cu alte prevederi legale obligatorii aplicabile.

Spațiul Economic European

În raport cu fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul (denumit individual "**Stat Membru Relevant**") (cu excepția României) cu efect inclusiv de la data la care Directiva privind Prospectul este implementată în respectivul stat membru ("**Data Relevantă de Implementare**"), Acțiunile Oferite nu pot fi oferite către public în respectivul Stat Membru Relevant, cu excepția faptului că, cu efect inclusiv de la Data Relevantă de Implementare, Acțiunile Oferite pot fi oferite către public în acel Stat Membru Relevant în următoarele cazuri exceptate în baza Directivei privind Prospectul:

- (i) în orice moment, către persoane juridice care sunt autorizate sau reglementate să funcționeze pe piețele financiare sau, dacă nu sunt astfel autorizate sau reglementate, persoanelor juridice al căror obiect de activitate este exclusiv investiția în valori mobiliare;
- (i) în orice moment, către oricare persoane juridice care prezintă cel puțin două din următoarele caracteristici: (a) un număr mediu de salariați de cel puțin 250 persoane în ultimul exercițiu financiar; (b) un bilanț total de peste 43 milioane EUR; și (c) o cifră de afaceri anuală netă de peste 50 milioane

EUR, conform ultimelor situații financiare anuale sau consolidate;

- (ii) unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice (altele decât investitorii calificați așa cum sunt definiți în Directiva privind Prospectul), sub condiția obținerii acordului prealabil al Managerilor pentru orice astfel de ofertă; sau
- (iii) în orice alte circumstanțe reglementate de Articolul 3(2) din Directiva privind Prospectul,

cu condiția ca nicio astfel de ofertă de Acțiuni Oferite să nu impună publicarea de către Acționarii Vanzători sau de către orice Manager a unui Prospect conform Articolului 3 din Directiva privind Prospectul.

Acest Prospect a fost aprobat de către ASF, și nu a fost și nu va fi aprobată de nicio altă autoritate competentă din Spațiul Economic European și nu a fost și nici nu va fi notificată unei astfel de autorități.

În scopul prezentei secțiuni, expresia "**oferta de Valori Mobiliare Oferite**" cu privire la orice Acțiuni Oferite în orice Stat Membru Relevant înseamnă comunicarea în orice formă și prin orice mijloace a unor informații suficiente cu privire la termenii ofertei și la Acțiunile Oferite care urmează a fi oferite, astfel încât să permită unui investitor să decidă dacă achiziționează sau dacă subscrie Acțiunile Oferite astfel cum această expresie ar putea fi modificată în respectivul stat membru prin orice măsură de implementare a Directivei privind Prospectul în statul membru respectiv, iar expresia Directiva privind Prospectul înseamnă Directiva 2003/71/CE și include orice măsură relevantă de implementare în fiecare astfel de Stat Membru Relevant.

Cu privire la fiecare subscriitor sau cumpărător al Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei, situat într-un stat membru aparținând Spațiului Economic European (altul decât România), se va considera că a declarat, a luat la cunoștință și a agreat că este un "**investitor calificat**" în sensul prevăzut de Articolul 2(1)(e) din Directiva privind Prospectul. Societatea, Acționarii Vanzători, Managerii, afiliații acestora și alte părți se vor baza pe acuratețea și veridicitatea declarației, recunoașterii și acordului anterior menționate.

Statele Unite ale Americii

Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare sau la vreo altă autoritate de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție și, în consecință, nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite. Acțiunile Oferite pot fi oferite sau vândute în afara Statelor Unite prin tranzacții offshore potrivit Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare. Termenii utilizați în acest paragraf care sunt definiți în Regula 144A sau în Regulamentul S sunt utilizați și în prezentul document astfel cum au fost definiți.

Regulamentul S

Cu privire la fiecare cumpărător al Acțiunilor Oferite în afara Statelor Unite, prin acceptarea primirii acestui Prospect, se va considera că acesta a declarat, a agreat și a luat la cunoștință următoarele:

Acesta (a) a luat la cunoștință faptul că vânzarea Acțiunilor Oferite se realizează în baza și în conformitate cu Regula 903 sau 904 a Regulamentului S; (b) este sau, la data la care Acțiunile Oferite vor fi achiziționate, va fi beneficiarul efectiv al acelor Acțiuni Oferite; și (c) sunt, atât acesta cât și persoana pentru care, dacă este cazul, achiziționează Acțiunile Oferite, localizați în afara Statelor Unite (în sensul Regulamentului S) și achiziționează Acțiunile Oferite într-o tranzacție offshore care întrunește condițiile prevăzute în Regulamentul S.

Nu este un afiliat al Societății sau al oricăruia dintre Acționarii Vanzători sau o persoană care acționează pe seama unui asemenea afiliat.

Înțelege ca Acțiunile Oferite nu au fost și nu vor fi înregistrate în baza Legii privind Valorile Mobiliare și nu vor putea fi oferite, revândute, gajate sau transferate în alt mod, cu excepția unei tranzacții offshore conform

Regulii 903 sau 904 a Regulamentului S.

A luat la cunoștință că Societatea, Acționarii Vanzător, Managerii și afiliații Societății se vor baza pe veridicitatea și acuratețea recunoașterilor, declarațiilor și acordurilor menționate în alineatele precedente.

Societatea nu va recunoaște nicio revânzare sau orice alt transfer sau încercare de a re-vinde sau de a transfera în alt mod Acțiunile Oferite realizate în alt mod decât în conformitate cu restricțiile mai sus menționate.

ASISTENȚĂ JURIDICĂ

Societatea a fost asistată cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Schoenherr și Asociații.

V4C Eastern Europe Holding V Limited a fost asistată cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Nestor Nestor Diculescu Kingston Peterson.

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a fost asistată cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Leroy și Asociații.

Managerii au fost asistați cu privire la anumite aspecte de natură juridică în legătura cu Oferta de către Radu Tărăcilă Pădurari Retevoescu SCA.

AUDITORI INDEPENDENȚI

Deloitte Audit SRL, o societate de audit independenta, a auditat situațiile financiare consolidate ale Grupului la data de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015, 2014 și 2013 și a emis o opinie de audit, fără rezerve, în legătură cu aceste situații financiare consolidate. De asemenea, Deloitte Audit SRL a revizuit Situațiile Financiare Interimare ale Societății la data de și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 și a emis un raport de revizuire fără rezerve cu privire la aceste informații financiare intermediare consolidate.

Deloitte Audit SRL, cu sediul în București, Șos. Nicolae Titulescu nr. 4-8, et. 3, sector 1, România, este înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/6775/1995 având cod unic de înregistrare 7756924, și face parte din Camera Auditorilor Financieri din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financieri cu numărul 25/25.06.2001.

Deloitte Audit SRL și-a exprimat și menținut acordul scris pentru includerea în acest Prospect a raportului de audit și a raportului de revizuire, astfel cum au fost descrise mai sus în acest Prospect în forma și în contextul în care apar, și a aprobat conținutul acestor rapoarte, în scopul punctelor 23.1 din Anexa I și 23.1 din Anexa III din Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004. În scopul Regulamentului Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004, Deloitte a afirmat că își asumă responsabilitatea pentru întocmirea acestor rapoarte, ca parte din acest Prospect, și declară că a luat toate măsurile rezonabile în vederea asigurării că informațiile incluse în fiecare astfel de raport, potrivit informațiilor deținute de aceștia, reflectă realitatea și nu conțin omisiuni care să afecteze conținutul acestuia. Această declarație este inclusă în Prospect în conformitate cu punctul 1.2. din Anexa I și punctul 1.2. din Anexa III din Regulamentul Comisiei Europene (CE) nr. 809/2004.

INFORMAȚII GENERALE

1. Listare și Tranzacționare

Se intenționează admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. în jurul datei de 21 decembrie 2016. La data prezentului Prospect, Societatea a depus o cerere provizorie de admitere la tranzacționare, împreună cu prezentul Prospect, la Bursa de Valori București S.A., conform prevederilor legale aplicabile.

2. Datele de identificare ale Acționarilor Vanzători

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este o organizație financiară internațională fondată pe baza Acordului privind International Finance Corporation acceptat de Statul Român prin Legea nr. 28/1991 cu sediul principal în 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington D.C. 20433, Statele Unite ale Americii.

V4C Eastern Europe Holding V Limited este o societate organizată și funcționând în baza legilor din Cipru, cu sediul social în Lampousas Street, nr. 1, 1095 Nicosia, Cipru, înmatriculată la registrul comerțului sub numărul 233120.

3. Declarații

În ultimii trei ani, International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, nu a intrat în nicio relație semnificativă cu Societatea, cu excepția Contractului dintre Acționari și a Împrumuturilor IFC (descrise pe larg în secțiunea "*Contracte importante—Împrumuturile contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale*"), și nici nu a deținut vreo poziție sau funcție în Societate sau în oricare dintre afiliații sau predecesorii Societății.

În ultimii trei ani, V4C Eastern Europe Holding V Limited nu a intrat în nicio relație semnificativă cu Societatea, cu excepția Contractului dintre Acționari, și nici nu a deținut vreo poziție sau funcție în Societate, cu excepția desemnării a două persoane în poziții de membri ai Consiliului de Administrație al Societății, potrivit prevederilor Contractului dintre Acționari și ale Actului Constitutiv, sau oricare dintre afiliații sau predecesorii Societății.

4. Autorizații

Societatea a aprobat admiterea Acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București S.A. prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 1 din data de 21 noiembrie 2016.

International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, a aprobat vânzarea unui număr de până la 1.557.120 Acțiuni prin ofertă publică în baza prezentului Prospect, prin Certificatul de aprobare a participării la oferta publică inițială emis la data de 23 noiembrie 2016.

Printr-o procură emisă de un administrator și contrasemnată de secretarul societății în data de 14 noiembrie 2016, V4C EASTERN EUROPE HOLDING V LIMITED a împuternicit două persoane fizice în legătură cu, între altele, aprobarea vânzării unui număr de 7.283.360 Acțiuni prin ofertă publică în baza prezentului Prospect.

5. **Documente disponibile pentru inspecție**

Pe durata valabilității prezentului Prospect, următoarele documente vor fi disponibile investitorilor prin publicarea acestora de către Societate pe pagina de internet a Societății la www.medlife.ro:

- (a) Prospectul;
- (b) Noul Act Constitutiv; și
- (c) Situațiile Financiare Anuale, împreună cu rapoartele de audit aferente și Situațiile Financiare Interimare, cu raportul de revizuire aferent.

6. **Prețul Final de Ofertă**

Prețul Final de Ofertă la care Acțiunile Oferite vor fi alocate investitorilor va fi stabilit, cel târziu în Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei Alocării, de Acționarii Vanzători în consultare cu Managerii, pe baza indicațiilor date de Investitorii Instituționali în cadrul procesului de bookbuilding. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați secțiunea "*—Subscriere și Vânzare*" din prezentul Prospect.

7. **Modificări semnificative**

Cu excepția celor menționate la secțiunea "*—Dezvoltări recente și perspective*" "*—Capitalizare și Îndatorare*" și din prezentul Prospect, de la data de 30 septembrie 2016, respectiv data de referință a Situațiilor Financiare Interimare, nu au intervenit modificări semnificative în situația financiară sau comercială a Grupului.

8. **Filiale**

Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați secțiunea "*—Activitatea Societății – Descrierea sumară a societăților din cadrul Grupului*" din prezentul Prospect.

9. **Informații care nu sunt aplicabile Prospectului în conformitate cu Anexa I și Anexa III a Regulamentului (CE) nr. 809/2004**

Următoarele puncte din Anexele I și III ale Regulamentului (CE) 809/2004 nu sunt aplicabile Prospectului:

Anexa I: 11 și 13

Anexa III: 4.6, 4.7, 4.10, 5.1.4, 5.1.10, 5.2.2, 5.2.3.e, 5.3.3, 5.3.4, 6.2, 6.3, 6.4, 9, 10.4.

DEFINIȚII ȘI GLOSAR DE TERMENI SELECȚAȚI

Accipiens	Accipiens S.A., o societate din cadrul Grupului
Actul Constitutiv	Actul constitutiv al Societății, în vigoare și aplicabil la data prezentului Prospect
Acționarii Vanzători	V4C Eastern Europe Holding V Limited și de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale
Acțiuni	Oricare și toate acțiunile ordinare, nominative, emise în formă dematerializată de Societate din când în când
Acțiuni de Bază	Un număr de 8.036.800 Acțiuni – dintre care un număr de 6.621.236 Acțiuni oferite de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr de 1.415.564 Acțiuni oferite de International Finance Corporation. Pentru detalii privind Acțiunile de Bază, vă rugăm consultați secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare</i> " din prezentul Prospect
Acțiuni Supraalocate	Un număr de 803.680 Acțiuni – dintre care un număr de 662.124 Acțiuni Oferite de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr de 141.556 Oferite de International Finance Corporation. Pentru detalii privind Acțiunile Supraalocate, vă rugăm consultați secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare</i> " din prezentul Prospect
Acțiunile Oferite	Un număr de până la 8.840.480 Acțiuni deținute de Acționarii Vanzători, astfel: un număr de până la 7.283.360 Acțiuni deținute de V4C Eastern Europe Holdings V Limited și un număr de până la 1.557.120 Acțiuni deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, care fac obiectul ofertei publice inițiale inițiate de Acționarii Vanzători în baza prezentului Prospect
AGOA sau Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor	Adunarea generală ordinară a acționarilor Societății
AGEA sau Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor	Adunarea generală extraordinară a acționarilor Societății
ANEVAR	Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România
Angajamentul privind Stabilirea Prețului	Contractul privind stabilirea prețului între Societate, Acționarii Vanzători și Manageri în legătură cu Prețul Final de Ofertă la Data Alocării sau în jurul acestei date
APS	Asigurări private de sănătate
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
Bahtco	Bahtco Invest S.A., o societate din cadrul Grupului
BNR	Banca Națională a României
Bursa de Valori București	Bursa de Valori București S.A., operator al pieței reglementate la vedere, cu sediul în Bulevardul Carol I nr 34 – 36, etaj 14, sector 2,

	cod poștal 020922, București, România
CEE	Europa Centrală și de Est
Centrul Medical Panduri	Centrul Medical Panduri S.A., o societate din cadrul Grupului
Centrul Medical SAMA	Centrul Medical SAMA S.A. , o societate din cadrul Grupului
CMDR	Colegiul Medicilor Dentiști din Romania
Codul Fiscal	Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal cu modificările și completările ulterioare, în vigoare începând cu data de 1 ianuarie 2016
CNAS	Casa Națională de Asigurări de Sănătate din România
Contractul de Intermediere	Contractul de intermediere încheiat la data de sau în jurul datei acestui Prospect între Acționarii Vanzători, Societate și Manageri ce are ca obiect principal derularea Ofertei, în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor Societății pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București
Contractul dintre Acționari	Contractul încheiate la data de 10 noiembrie 2009 între acționarii Societății și Societate, în care sunt stabiliți termenii și condițiile aplicabili drepturilor și obligațiilor tuturor acționarilor Societății în calitatea lor de acționari ai Societății
CT	Tomografie computerizata
Data Alocării	Data la care se vor aloca Acțiunile Oferite în cadrul Ofertei, identificată în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Data Decontării	Data la care se vor deconta tranzacțiile cu Acțiuni Oferite în cadrul Ofertei, identificată în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Data Relevantă de Implementare	Data la care Directiva privind Prospectul a fost implementată în oricare Stat Membru Relevant
Data Tranzacției	Data la care vor avea loc tranzacțiile cu Acțiuni Oferite în cadrul Ofertei, identificată în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Rezumatul Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Deloitte	Deloitte Audit S.R.L., o societate de audit independenta, care a auditat Situațiile Financiare Anuale și a revizuit Situațiile Financiare Interimare
Dent Estet	Dent Estet Clinic S.A., o societate din cadrul Grupului
Diamed Center	Diamed Center S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Directiva privind Piețele Instrumentelor Financiare	Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și

	de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului
Directiva privind Prospectul	Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE
Dovada Plății	Documentele care atestă dovada plății sau a garanției efectuării plății Acțiunilor Oferite subscrise în Ofertă, conform prevederilor secțiunii " <i>—Subscriere și Vânzare – Subscrierea Acțiunilor Oferite de către Investitorii de Retail</i> " din prezentul Prospect
Familia Marcu	Marcu Mihail, Marcu Nicolae și Cristescu Mihaela Gabriela, acționari ai Societății
FMI	Fondul Monetar Internațional
Formular de Subscriere	Formularul de subscriere a Acțiunilor Oferite în cadrul Ofertei
Genesys	Genesys Medical Clinic S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Grup	Societatea împreună cu toate filialele sale, astfel cum sunt prezentate în secțiunea " <i>—Activitate – Structura Corporativă</i> " din prezentul Prospect
IFC	International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, este o organizație financiară internațională fondată pe baza Acordului privind International Finance Corporation acceptat de Statul Român prin Legea nr. 28/1991 cu sediul principal în 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington D.C. 20433, Statele Unite ale Americii, unul dintre Acționarii Vanzători.
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană prin Regulamentul (CE) nr. 1126/2008 al Comisiei din 3 noiembrie 2008 de adoptare a anumitor standarde internaționale de contabilitate în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului
Informații Financiare Pro Forma	Informațiile financiare pro forma ale Grupului prezentate în secțiunea " <i>—Informații Financiare Pro Forma</i> " din prezentul Prospect.
Investitori Calificați	investitorilor calificați, astfel cum sunt definiți în articolul 2(1)e) din Directiva privind Prospectul
Investitorii de Retail	Investitorii care pot subscrie în Tranșa Investitorilor de Retail, astfel cum este definită în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Tranșele Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Investitorii Instituționali	Investitorii care pot subscrie în Tranșa Investitorilor Instituționali, astfel cum este definită în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Tranșele Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Ipoteca pe Acțiuni a IFC	Ipoteca asupra a 4.219.320 acțiuni ale Societății, care reprezintă toate acțiunile deținute de către Mihail Marcu în Societate, respectiv 21% din capitalul social al Societății constituită de Mihail Marcu în

	favoarea International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, pentru garantarea angajamentelor asumate de Mihail Marcu în Opțiunea de vânzare a IFC
IT	Sisteme tehnologice de informații
Împrumutul Sindicalizat	Contractul de împrumut sindicalizat încheiat de către Societate cu Banca Comercială Română S.A., BRD Group Société Générale S.A., ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București și Raiffeisen Bank S.A. în martie 2016
Împrumuturile IFC	Împrumuturile acordate de către International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale societăților din Grup, astfel cum sunt menționate în secțiunea " <i>—Contracte Importante – Împrumuturile Contractate de la International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale</i> " din prezentul Prospect
Legea Pieței de Capital	Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare
Legea privind reforma în domeniul sănătății	Legea nr. 95/2006 privind reforma în domeniul sănătății, cu modificările și completările ulterioare
Legea Societăților	Legea 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare
LMH	Life Memorial Hospital
Managerii	Raiffeisen Bank S.A. și Wood & Company Financial Services a.s.
Managerul de Stabilizare	Raiffeisen Bank S.A.
MedLife, Societatea	Med Life S.A.
MedLife Broker de asigurări	Med Life Broker de Asigurare și Reasigurare S.R.L. , o societate din cadrul Grupului
MedLife Ocupațional	Med Life Ocupațional S.R.L. , o societate din cadrul Grupului
Ministerul Sănătății	Ministerul Sănătății din România
MRI	Imagistică prin rezonanță magnetică
Normele	Normele de aplicare a Codului Fiscal, aprobate prin Hotărârea de Guvern nr. 1/2016 privind Normele de aplicare a Codului fiscal, cu modificările și completările ulterioare
Noul Act Constitutiv	Actul constitutiv al Societății aprobat prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor din 21 noiembrie 2016, în vigoare și aplicabil de la Data Decontării, sub condiția închiderii cu succes a Ofertei
Oferta	Oferta publică inițială a Acțiunilor Oferite care face obiectul prezentului Prospect
Opțiunea de vânzare a IFC	opțiunea de vânzare a acțiunilor deținute de International Finance Corporation, membru al Grupului Băncii Mondiale, către Mihail

	Marcu asumată în mod irevocabil, prin contract, de către Mihail Marcu, care este guvernată de legea statului New York. Opțiunea de vânzare a IFC intră în vigoare la data decontării Ofertei, sub rezerva efectuării decontării Ofertei.
Perioada de Ofertă	Perioada în care vor fi oferite spre subscriere Acțiunile Oferite în baza prezentului Prospect, astfel cum este prevăzută în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare. Rezumatul Ofertei</i> " din prezentul Prospect
PharmaLife Med	PharmaLife Med S.R.L., o societate din cadrul Grupului
PIB	Produsul intern brut al unei țări
PDR	Policlinica de Diagnostic Rapid S.A., o filială a Societății
PMR	o societate care se ocupă cu activitatea de cunoaștere a pieței, cu expertiză în peste 25 de țări în Europa Centrală și de Est, care se specializează în sectoare precum: construcții, retail, farmaceutice, servicii medicale și tehnologie informaționale și de comunicații
PPM	Pachete de prevenție medicală vândute de către Grup prin linia de afaceri Corporate
PPS	Plată pentru servicii
Prețul Final de Ofertă	Prețul la care se vor vinde Acțiunile Oferite în cadrul Ofertei, conform prevederilor secțiunii " <i>—Subscriere și Vânzare</i> " din prezentul Prospect
Prețul Maxim de Ofertă	Prețul maxim la care se vor vinde Acțiunile Oferite, astfel cum este identificat pe prima pagină a prezentului Prospect
Prima Medical	Prima Medical S.R.L., o societate din cadrul Grupului
Prospectul	Prezentul prospect, astfel cum a fost aprobat de ASF
PSMP	Piața serviciilor medicale private din România
Raport PMR din 2016	Raportul întocmit de PMR în august 2016
Registrul	Registrul administrat de Manageri în care vor fi înregistrate numărul de Acțiuni Oferite pe care Investitorii Instituționali ar fi dispuși să le achiziționeze și prețul la care investitorii respectivi și-au exprimat interesul de a le achiziționa, în cadrul Ofertei
Regulamentul nr. 1/2006	Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare
Regulamentul nr. 1215/2012	Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială
Regulamentul S	Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite ale Americii
RUR Medical	RUR Medical S.A., o filială a Societății

SEE	Spațiul Economic European
Situațiile Financiare	Situațiile Financiare Anuale și Situațiile Financiare Interimare
Situațiile Financiare Anuale	Situațiile Financiare Consolidate ale Med Life S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, auditate
Situațiile Financiare Interimare	Situațiile Financiare Consolidate Interimare ale Med Life S.A. pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, neauditate
Societăți Achiziționate/Dobândite	Societățile dobândite de către Grup în perioada de la 1 ianuarie 2015 până la 30 septembrie 2016, astfel cum sunt identificate în secțiunea " <i>—Informații Financiare Pro Forma</i> " din prezentul Prospect
Societățile Țintă Vizate de Împrumutul Sindicalizat	Societăți desfășurând activități similare sau complementare celor ale Grupului, astfel cum sunt definite în Contractul privind Împrumutul Sindicalizat
Stat Membru	Stat membru al Uniunii Europene
Stat Membru Relevant	Stat membru al SEE care a implementat Directiva privind Prospectul
Stem Cells Bank	Stem Cells Bank S.A., o societate din cadrul Grupului
Tranșa Investitorilor Instituționali	Tranșa în care pot subscrie Investitorii Instituționali, conform prevederilor din secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Tranșele Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Tranșa Investitorilor de Retail	Tranșa în care pot subscrie Investitorii de Retail, conform prevederilor din secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Tranșele Ofertei</i> " din prezentul Prospect
Tranșele Ofertei	Tranșele Ofertei, astfel cum sunt descrise în secțiunea " <i>—Subscriere și Vânzare – Tranșele Ofertei</i> " din prezentul Prospect
UE	Uniunea Europeană
Ultratest	Ultratest S.A., o societate din cadrul Grupului
V4C	V4C Eastern Europe Holding V Limited este o societate organizată și funcționând în baza legilor din Cipru, cu sediul social în Lampousas Street, nr. 1, 1095 Nicosia, Cipru, înmatriculată la registrul comerțului sub numărul 233120, unul dintre Acționarii Vanzători.
WEO octombrie 2016	World Economic Outlook - octombrie 2016
Zi Lucrătoare	O zi în care atât piața românească interbancară cât și sistemul de tranzacționare al BVB sunt deschise pentru desfășurarea activității

Societatea:

Med Life S.A.

Nume: Nicolae Marcu

Funcție: Director General

Aționarii Vanzători:

**International Finance Corporation, membru al
Grupului Băncii Mondiale**

Nume: Ana Maria Mihăescu

Funcție: Manager Regional

**V4C EASTERN EUROPE HOLDING V
LIMITED**

Nume: Georgian-Bogdan Chiriță

Funcție: Împuternicit