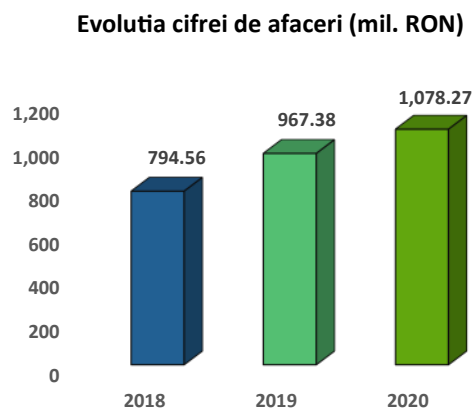


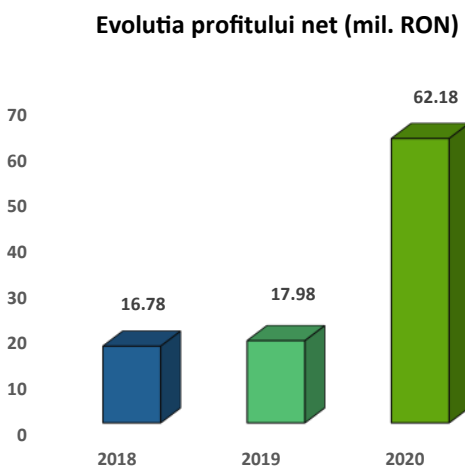
Informatii despre Grupul MedLife - rezultate financiare preliminare 2020

Simbol	M
Sector	Sanatate & Farma
Pret (16.03.2021)	10.10
Randament ultimele 52 saptamani (16.03.2021)	+108.97%
Maxim/Minim (ultimele 52 saptamani) *pret de inchidere	4.58/11.40
Capitalizare (la 16.03.2021, RON)	1,341,991,969
Indicele VEKTOR	9.00

Sursa: BVB, Tradeville



Sursa: raport societate; analiza Tradeville



Sursa: raport societate; analiza Tradeville

Actiunariat la 15.02.2020	Actiuni	Ponderi
Persoane juridice	71,455,241	53.78%
Marcu Mihail	21,557,520	16.22%
Cristescu Mihaela Gabriela	18,660,690	14.04%
Marcu Nicolae	14,204,400	10.69%
Alte persoane fizice	6,992,641	5.26%

Sursa: BVB.ro

Grupul MedLife („Grupul”), aflat in continuu proces de extindere, este unul dintre cei mai mari prestatori de servicii medicale din Romania, realizand operatiuni prin intermediul hiperclinicilor, farmaciilor, spitalelor, laboratoarelor si clinicilor sale dentare, aflate in mai multe judete importante din tara. In plus, Grupul are peste 130 de parteneri reprezentati prin clinici private in Romania.

Cifra de afaceri preliminara a Grupului a crescut pe aproape toate segmentele de activitate, inclusiv datorita achizitiilor finalizate in ultimii doi ani. In acest context, profitul net consolidat preliminar a crescut de aproape 3.5 ori fata de anul 2019, ajungand la 62.18 mil. RON, in 2020.

Linie de afaceri	Venituri 2020	Pondere in cifra de afaceri 2020	Venituri 2019	Δ 2020/2019
Clinici	307,919,487	28.6%	295,465,223	4.2%
Stomatologie	57,177,077	5.3%	59,817,358	-4.4%
Laboratoare	203,814,880	18.9%	154,135,274	32.2%
Vanzari Corporative	198,530,858	18.4%	183,514,802	8.2%
Spitale	251,943,388	23.4%	221,198,932	13.9%
Farmacii	44,405,803	4.1%	39,341,136	12.9%
Alte venituri	14,482,051	1.3%	13,907,692	4.1%
Total	1,078,273,544	100%	967,380,417	11.5%

Sursa: raport societate, prelucrare Tradeville

In privinta indicatorilor operationali ai anului 2020, rezultatele sunt dupa cum urmeaza:

Linie de afaceri	Informatii	2020	2019	Δ 2020/2019
Clinici	Venit mediu/vizita	170	159	6.9%
Stomatologie	Venit mediu/vizita	641	485	32.2%
Spitale	Venit mediu/pacient	3,065	2,675	14.6%
Laboratoare	Venit mediu/analiza	39	26	49.8%
Vanzari Corporative	Venit mediu/PPM*	230	157	46.8%
Farmacii	Venit mediu/client	269	260	3.3%

Sursa: raport societate, prelucrare Tradeville; **Nota:** sume in RON; *)PPM - venit mediu per abonat la pachetele de preventie si profilaxie medicala

Activitatea de exploatare a generat o intrare neta de numerar de 125.77 mil. RON. Dupa achizitiile de imobilizari si investitii in combinari de intreprinderi, iesirea neta de numerar din activitatea de investitii a insumat 110.1 mil. RON. In schimb, din activitatea de finantare au fost generate intrari de cash in suma de 28.44 mil. RON. Per total, intrarile nete de numerar in perioada de 12 luni incheiata la 31 decembrie 2020 au totalizat 38.89 mil. RON, majorand valoarea detinerilor de numerar si echivalentelor sale la aproape 83 mil. RON.

Prin Hot. AGEA nr. 2/15.12.2020, MedLife si-a majorat capitalul social cu 27.86 mil. RON, prin incorporarea rezervelor, emisiunea de noi actiuni fiind in numar total de 110,725,410, fiecare cu valoarea nominala de 0.25 RON/actiune. Actiunile au fost alocate gratuit catre actionari, in raport de 5/1, la data de 15 februarie 2021. Prin aceasta operatiune, MedLife a urmarit finantarea activitatii curente.

Informatii despre Grupul MedLife - rezultate financiare preliminare 2020

Multiplii de piata MedLife vs. ai companiilor asemanatoare din regiune

	P/E	P/BV	P/S	EV/EBITDA
MedLife S.A.	21.58	5.00	1.24	9.68
Mediana	23.99	3.70	1.24	9.68
Medicover AB	107.58	5.74	2.78	18.33
Ambea AB	19.91	1.65	0.64	9.74
Pihlajalinna Oyj	29.25	2.21	0.50	6.87
GHP Specialty Care AB	23.99	3.70	1.31	8.69

Sursa: Platforma Infront

Indicatori financiari

	2020	2019
Rate de lichiditate		
Lichiditatea curenta	0.8	0.6
Test Acid	0.7	0.5
Profitabilitate		
ROA	5.3%	1.7%
ROE	23.2%	8.6%
DuPont:		
Marja neta de profit	5.8%	1.9%
	X	X
Rotatia activelor	91.1%	91.5%
	X	X
Multiplu active	4.4	5.1
	=	=
ROE	23.2%	8.6%
Marja EBITDA	20.8%	17.2%
Durata incasare creante	37	33
Durata rotatie stocuri	16	14
Durata rotatie datorii comerciale curente	55	58
Datorii totale/Active	77.3%	80.3%

Sursa: raport companie, analiza Tradeville

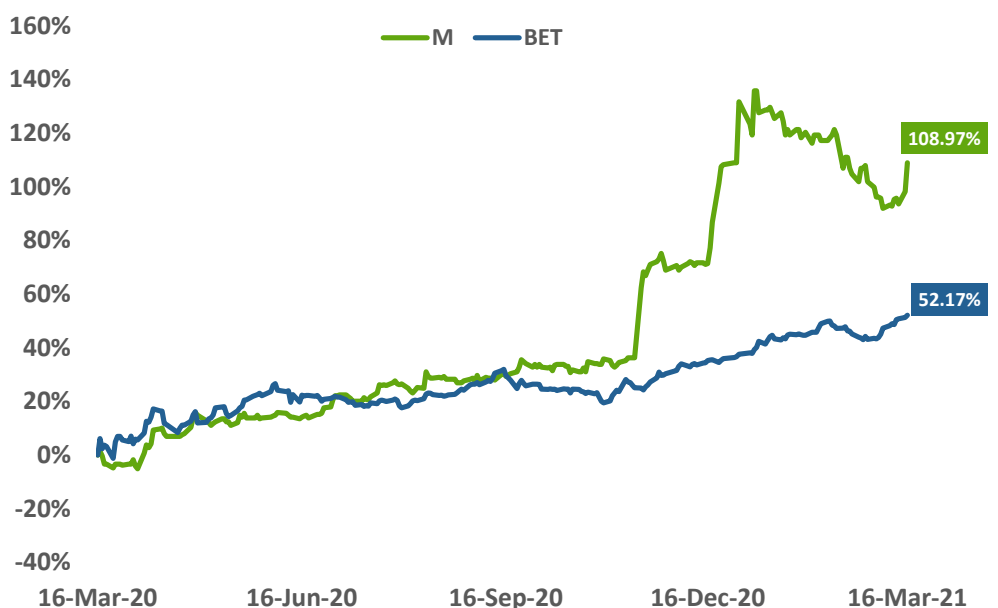
In anul 2020, MedLife a pus in functiune patru laboratoare COVID-19, permitand testarea periodica a personalului medical si de suport, precum si a pacientilor. De asemenea, in noiembrie 2020, a pus la dispozitia Ministerului Sanatatii cel mai mare spital din zona de vest al Grupului, MedLife Genesys Arad, care a devenit unitate suport COVID.

In plus, in anul 2020, Grupul a realizat o serie de achizitii si majorari de participatii in alte societati cu activitati similare, in vederea consolidarii pozitiei sale la nivel regional. Acestea sunt:

- Majorarea participatiei in pachetul de actiuni al Grupului Genesys Arad cu 7%, pana la 68%. Grupul Genesys Arad este unul dintre cei mai mari operatori privati de servicii medicale din vestul Romaniei
- Achizitia integrala a Labor Maricor SRL din Bacau
- Majorarea participatiei cu 10%, pana la 100%, in pachetul de actiuni al Ghencea Medical Center
- Achizitia integrala a Centrului Medical Matei Basarab din Bucuresti
- Achizitia unui pachet majoritar de 75% din actiunile Pharmachem Distributie, reprezentand cea mai mare achizitie a Grupului din anul 2020 si prima din sectorul farmaceutic
- Achizitia integrala a CED Pharma, a doua sa achizitie din sectorul farmaceutic in 2020
- Achizitia indirecta a 36% din capitalul social al KronDent SRL, prin intermediul Dent Estet, societate-parte a grupului MedLife

Pe 15 martie, Grupul a anuntat prima achizitie din anul curent, respectiv cumpararea pachetului majoritar, de 60%, al companiei Medica Sibiu. CEO al MedLife, dl. Mihai Marcu, a anuntat ca Grupul vizeaza alte achizitii, avand trei-patru discutii avansate in Romania, respectiv una-doua in strainatate.

Evolutie M vs. indicele BET (16 mar. 2020 - 16 mar. 2021; preturi ajustate M)



Sursa: analiza Tradeville

Autor nota:

Andrei Paun - Cercetator economist

Departament Analiza:

analysts@tradeville.eu

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**
Tranzactioneaza online orice actiune/obligatiune listata la Bursa de Valori Bucuresti
- **Startrade INTL**
Tranzactioneaza actiuni din 12 piete europene, SUA si Canada

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: Calea Vitan nr.6A, Bl.B, Tronson B
cladirea Phoenix Tower, Et.3
Sec. 3, Bucuresti
031296, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: helpdesk@tradeville.eu

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. In cazul in care veti alege sa investiti in instrumente cu efect de levier (inclusiv cele tranzactionate in marja) va rugam sa luati in calcul ca acestea multiplica atat pierderile cat si profiturile potentiale, unii investitori putand ajunge sa piarda sau sa castige chiar si sume mai mari decat capitalul investit.

SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de investitii ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. Remuneratia persoanelor relevante care au participat la elaborarea acestor Rapoarte nu este direct legata de tranzactii de investitii financiare efectuate de Tradeville sau de orice persoana juridica implicata cu aceasta.

SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Tranzactiile cu instrumente financiare presupun riscuri specifice, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului randamentul poate creste sau scadea in functie de fluctuatiile monedei. Performantele anterioare nu reprezinta un indicator fiabil al performantei viitoare.