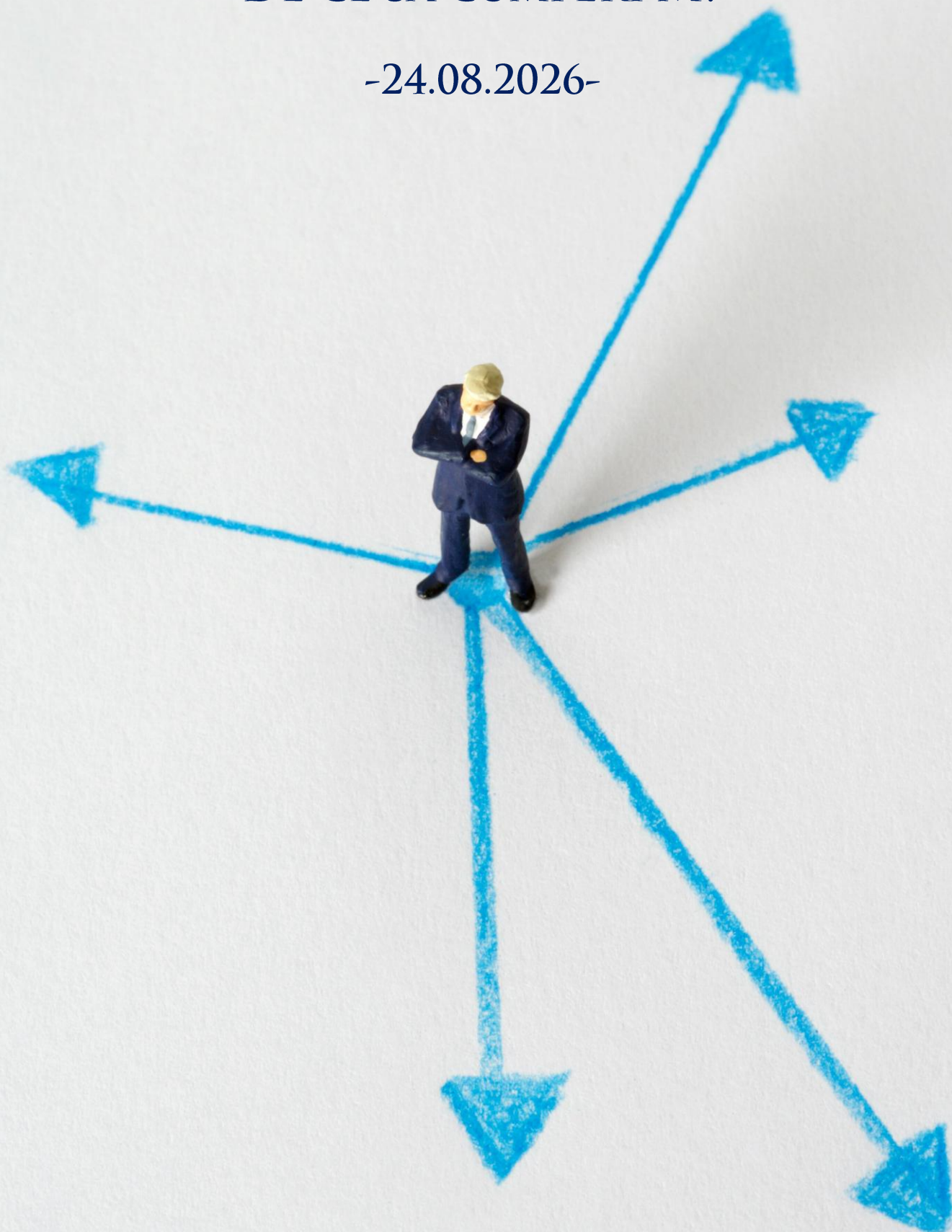


DE CE SA CUMPERI M?

-24.08.2026-



DE CE SA CUMPERI M



Dupa ce in perioada pandemiei COVID operatorul medical privat era favoritul investitorilor, anii care au urmat nu au mai fost la fel de buni din acest punct de vedere, nici rezultatele financiare nemaifiind la nivelul din trecut. Veniturile au ajuns la un ritm de crestere mai mic de 10% pe an dupa ce politica de extindere agresiva a fost pusa pe pauza, fara ca acest lucru sa vina, insa, la pachet cu o crestere a profitabilitatii, asa cum ne-am fi putut astepta.

Chiar si asa, pretul actiunii MedLife a avut perioade foarte bune in ultimul an, inregistrand cresteri mari in noiembrie, decembrie si ianuarie si ramanand pe grafic deasupra indicelui BET-BK circa o luna si jumatate, chiar si la diferente mari in unele momente.

In mod paradoxal, seria buna nu a fost intrerupta de o stire negativa, ci de publicarea rezultatelor financiare preliminare pentru anul 2025 pe 27 februarie, evenimentul fiind urmat de mai multe zile de scadere bursiera. Rezultatele trimestriale au fost mai bune decat cele din perioada similara a anului trecut, dar nu au putut duce grupul pe profit anual, MedLife ajungand la a treia pierdere anuala dupa listarea la Bursa de Valori Bucuresti, dupa cele din 2016 si 2023 si fiind foarte departe de maximul de profit de 112,91 mil. RON din 2021, atunci cand veniturile erau de 2,2 ori mai mici.

Dupa publicarea rezultatelor preliminare pentru 2025 a urmat o perioada de evolutie laterala, cu momente de volatilitate mai mare care nu s-au concretizat, insa, in conturarea unui trend clar. In acest moment actiunea MedLife este cam la jumatatea cresterii procentuale a indicelui BET-BK pe ultimul an.

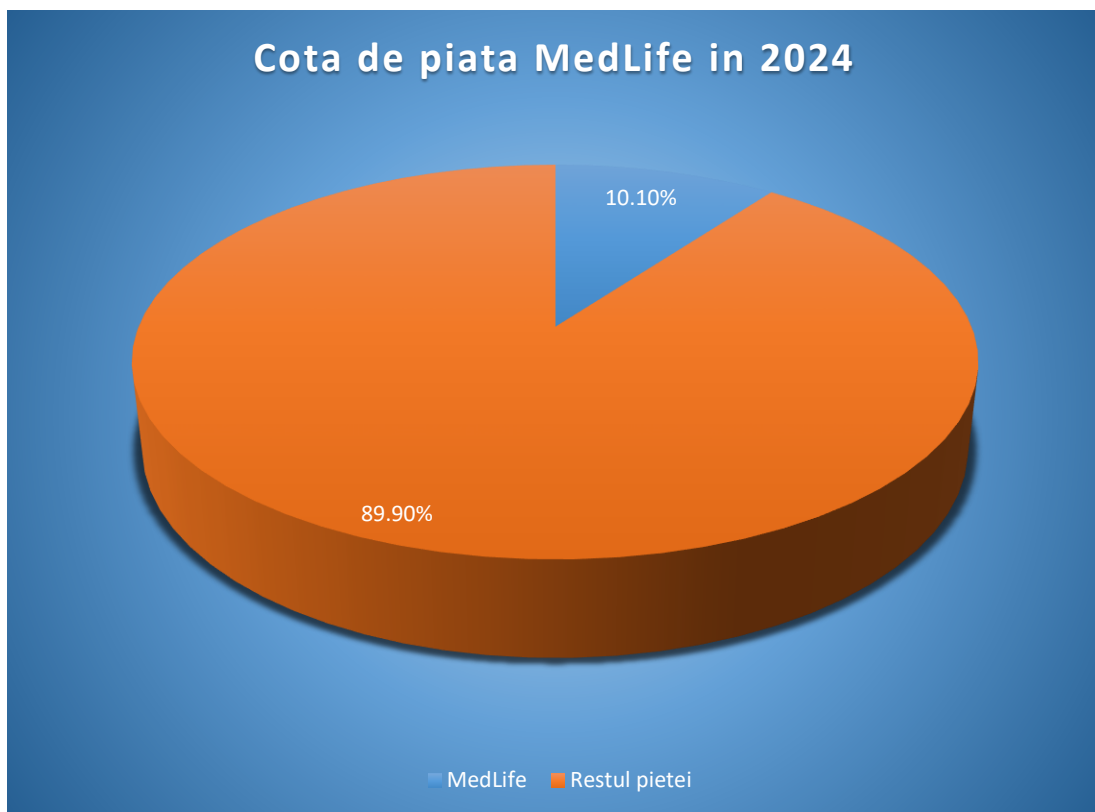
Chiar daca nu mai vorbim despre performante financiare apropiate de cele din anii trecuti, MedLife inca are cateva argumente care sustin investitia in actiunile sale:

⇒ **E in continuare o companie dinamica si cu o pozitie foarte buna pe piata**

Primele trei luni ale anului 2026 au consemnat o reducere a ritmului de crestere a cifrei de afaceri pentru grupul MedLife pana sub 10%, mai exact la 9,71% comparativ cu perioada similara a anului trecut.

Acest lucru vine dupa ce si anul trecut cresterea procentuala a fost mai mica decat cele cu care compania ne obisnuise in trecut, 16,86%, comparativ cu valori mai mari de 20% inregistrate in mod regulat in anii precedenti.

Totusi, o crestere de aproape 10% intr-un an complicat cum este 2026 si dupa o lunga perioada cu cresteri mult mai mari nu este chiar o veste proasta, demonstrand ca grupul poate genera in continuare venituri mai mari intr-un moment prost si fara sa apeleze pentru asta la achizitii. Bugetul de Venituri si Cheltuieli aprobat in AGA anuala din 30

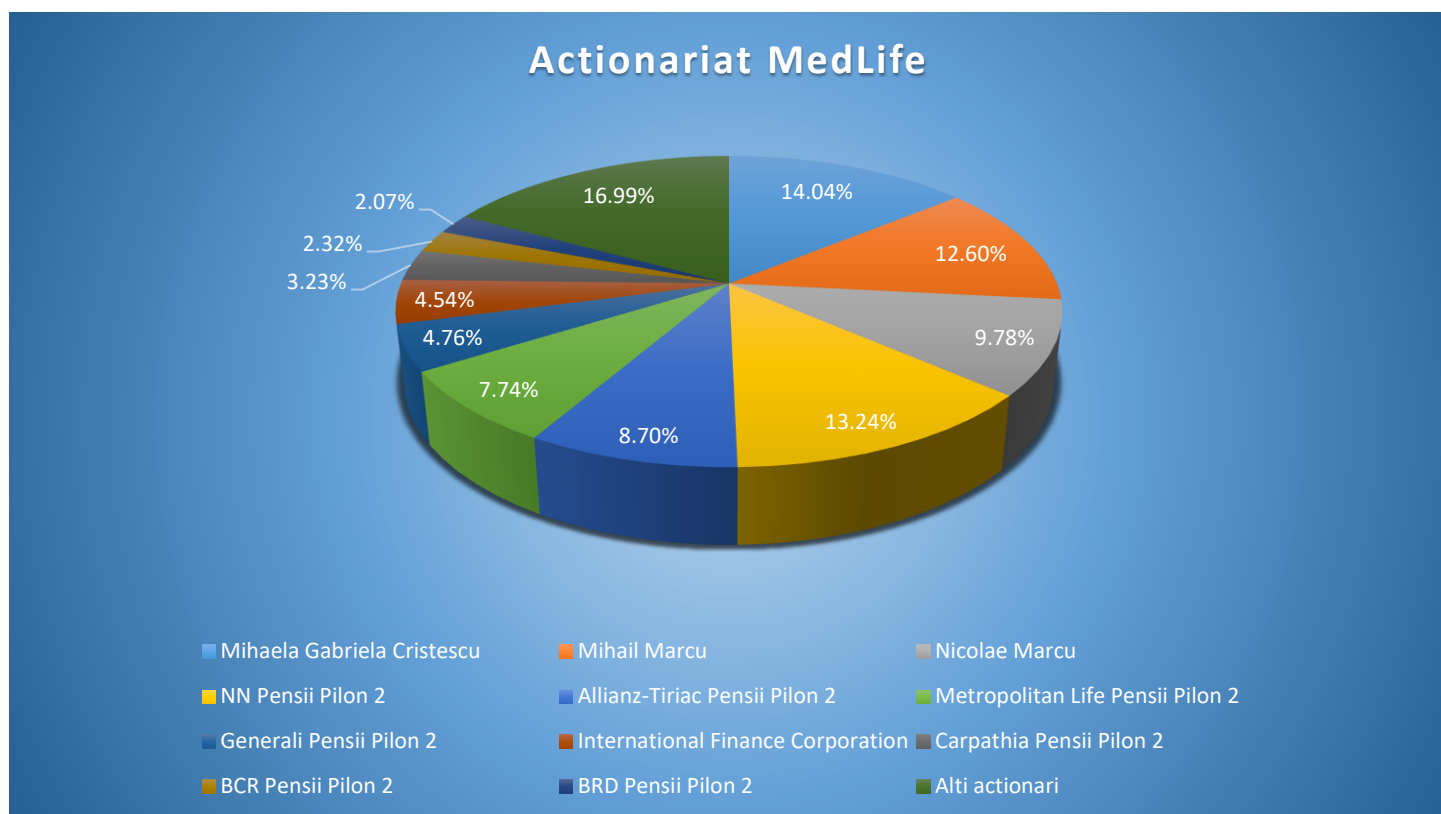


aprilie ia in considerare o crestere asemanatoare a cifrei de afaceri, cu 11,2%, ceea ce ar insemna o ramanere peste pragul de 10% si in acest an.

Caracterul de companie cu o dinamica peste media pietei s-a concretizat intr-o cota de piata putin peste 10% aferenta anului 2024 (cel mai recent pentru care exista date centralizate disponibile), calculata prin raportare la cifra de afaceri cumulata a companiilor cu codurile CAEN 8610 (activitati de asistenta spitaliceasca), 8621 (activitati de asistenta medicala generala), 8622 (activitati de asistenta medicala specializata) si 8690 (alte activitati referitoare la sanatatea umana). Comparativ, in anul 2021 cota de piata a grupului era de circa 7%, fara a lua in considerare si sistemul medical de stat, care este mult mai mare decat cel privat.

Atat pozitia pe piata, cat si dinamica inca buna a veniturilor creeaza premisele pentru o continuare a cresterii dimensiunii grupului, iar o data cu aceasta si a valorii de piata.

⇒ Pozitie solida a fondurilor de pensii in actionariat



**La 30.09.2025 pentru fondurile de pensii si 31.12.2025 pentru restul actionarilor*

MedLife este unul dintre emitentii de la Bursa de Valori Bucuresti cu cele mai mari ponderi ale fondurilor de pensii private Pilon 2 in free-float si emitentul cu cea mai mare pondere a acestora in numarul total al actiunilor. Ponderea in free-float era la 30 septembrie 2025 de 66,14%, cu aproape 3 puncte procentuale sub ponderea de 68,93% pe care o aveau fondurile de pensii la Aquila Part Prod Com la aceeasi data.

Diferenta este free-float-ul procentual mai mare de la MedLife, ceea ce face ca ponderea acestora in numarul total de actiuni sa fie cu circa 8 puncte procentuale mai mare.

Luand in considerare actionarii fondatori, fondurile de pensii private Pilon 2 si International Finance Corporation, care a intrat in actionariatul companiei in anul 2006 cu un pachet initial de 20% din actiuni, redus intre timp pana la mai putin de 5%, raman la tranzactionare 16,99% din actiuni, in care sunt incluse si detineri ale altor fonduri de investitii mai mici, inclusiv ale fondurilor de pensii private Pilon 3, care sunt, la fel ca si in cazul celor ale fondurilor obligatorii, teaurizate in aceasta perioada.

Deoarece in prezent fondurile de pensii private sunt in perioada de acumulare, probabilitatea de a vinde actiuni este una mica, ceea ce sustine in mod natural pretul chiar si in perioadele in care rezultatele financiare nu sunt la cel mai bun nivel. Nu in ultimul rand, prezenta fondurilor in actionariat si ponderea lor mare aduc o validare pentru emitent si ofera o garantie investitorilor mai mici in privinta directiei companiei.

⇒ **Dupa plafonarea din ultimele luni cotationa a ramas in urma pietei, inclusiv pe termen lung**



Daca pe un interval mai scurt, de un an, lucrurile sunt clare, cresterea pretului actiunii MedLife fiind la jumătate fata de cea a indicelui BET-BK, pe care il putem considera relevant pentru comparatie datorita ponderii sale echilibrate, perioada de evolutie laterala inceputa dupa scaderea de la finalul lui februarie si inceputul lui martie a dus si evolutia pe termen lung a pretului sub cea a indicelui.

In ultimii 5 ani actiunea M a avut o apreciere a pretului foarte mare, insa ea a fost corelata in cea mai mare parte a timpului cu cea a restului pietei, fiind vorba, in general, despre o incadrare in tendinta generala, nu

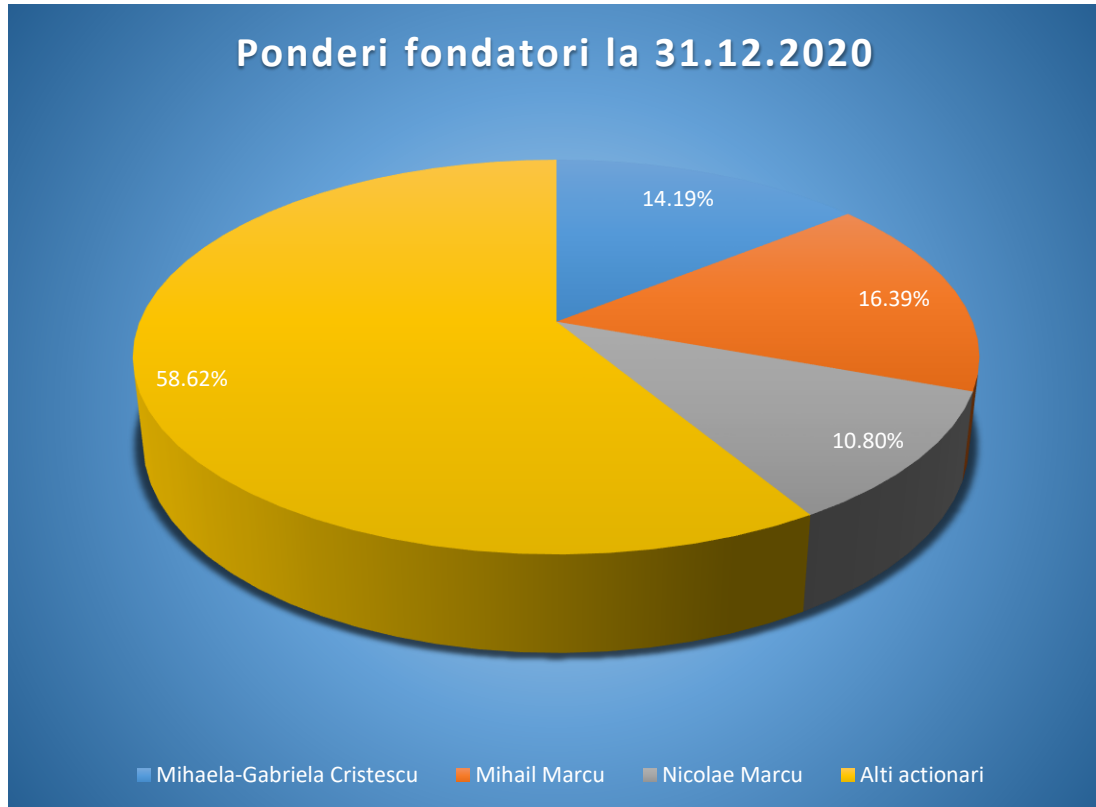
despre o crestere izolata. Incepand din primavara anului 2025 actiunea a inceput chiar sa treaca deasupra graficului BET-BK, ajungand la cea mai mare diferenta fata de acesta in februarie 2026, atunci cand a fost atins si maximul istoric al cotației. Ulterior, in timp ce indicele a continuat sa creasca si sa atinga noi maxime istorice, pierderea din 2025 pare sa fi dat startul unei perioade mai slabe in termeni relativi pentru MedLife, chiar daca nu au avut loc scaderi mari.

Luna august a adus trecerea clara a graficului M sub cel al BET-BK, un lucru care s-a intamplat ultima data in octombrie 2023 si a durat pana in septembrie 2024. In perioada respectiva pretul actiunii a inregistrat mai intai o scadere, apoi o crestere pana in punctul in care a ajuns din urma indicele. Trebuie avut in vedere ca la MedLife graficul bursier nu este dublat si de distributii de dividende, care ar putea creste randamentul, comparatia fiind una fidela intre acesta si cel al indicelui care, la randul sau, nu include dividende.

Pentru un emitent care a obisnuit investitorii cu o evolutie apropiata de media pietei, fapt care reiese si din valoarea de 1,11 a indicatorului Beta pentru ultimii 2 ani, calculat in raport cu indicele principal BET, indepartarea de acesta poate fi o situatie temporara, iar urmatorul an sa aduca o evolutie mai buna decat media pietei.

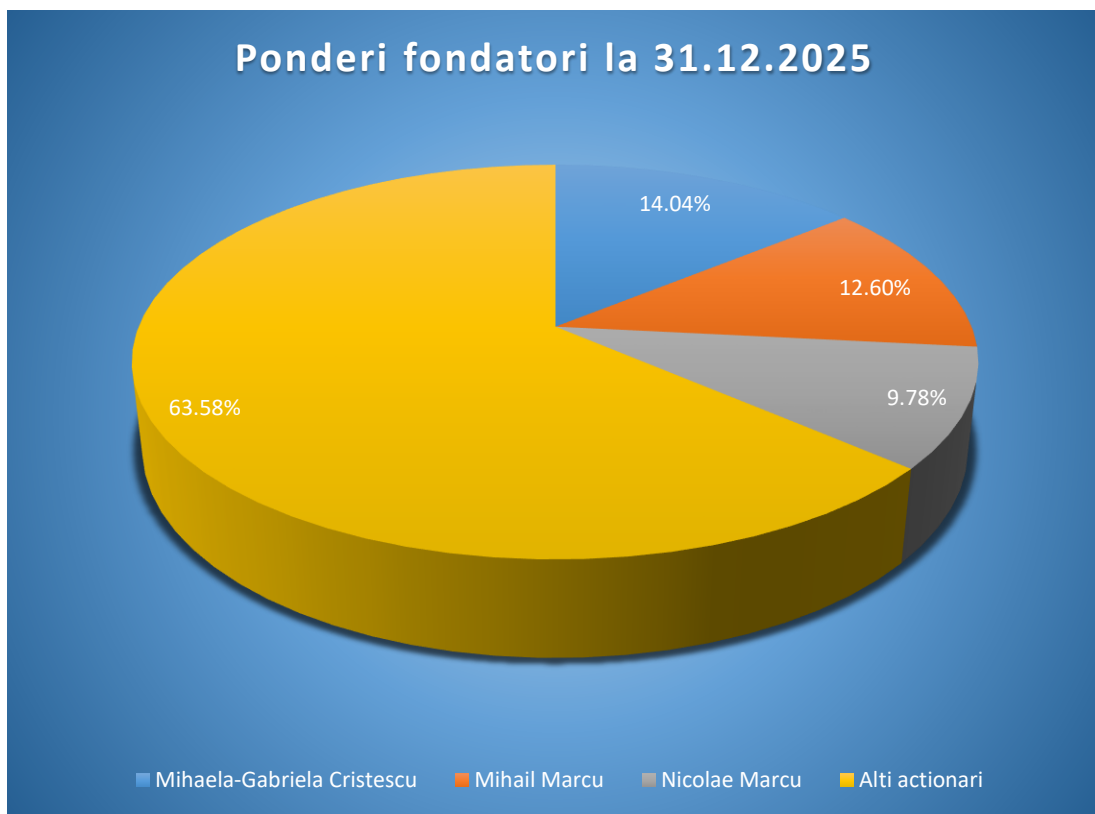
⇒ **Cresc sansele unei preluari dupa ce actionarii fondatori si-au redus treptat detinerile**

Inca dinaintea listarii actionarii principali ai MedLife au fost deschisi la a ceda partial controlul in schimbul obtinerii de finantare pentru extindere accelerata, atragand in actionariat, asa cum spuneam mai sus, International Finance Corporation in anul 2006, dar si fondul de private equity V4C, care a scos la vanzare in cadrul IPO-ului din



anul 2016 intregul pachet de 36,25% din actiuni pe care il detinea la momentul respectiv.

Inainte de IPO cei trei actionari detineau cumulat 51% din capitalul social al companiei, ramanand cu aceeasi participatie si dupa exitul total al V4C si exitul partial al IFC (de la 12,75% la circa 5%), fara sa vanda actiuni la momentul respectiv.



Ulterior situatia s-a schimbat, pana la finalul anului 2020 fiind vandute aproape 10% din actiuni, iar participatia cumulata a celor trei scazand la 41,38%, tendinta care a continuat si in urmatoorii cinci ani si a dus participatia acestora cu aproape 5 puncte procentuale mai jos, la 36,42%. Deja s-a ajuns aproape de pragul de 33%, considerat pozitie de control conform legislatiei pietei de capital.

Reducerea participatiei actionarilor fondatori are loc intr-un context prielnic pentru fuziuni si achizitii, in 2025 si 2026 avand loc 3 tranzactii relevante in acest sens. Cea mai importanta a fost vanzarea retelei private de sanatate Regina Maria, cel mai important concurent al MedLife, achizitionata de grupul finlandez Mehilainen (activ tot in domeniul asistentei medicale private) de la fondul de investitii MidEuropa Partners. Celelalte doua au implicat emitenti listati la Bursa de Valori Bucuresti si inclusi (la momentul tranzactiei) in indicele BET-BK, si anume Purcari Wineries si Biofarm. In ambele cazuri, pretul de piata a inregistrat cresteri semnificative dupa anuntul oficial, tranzactiile fiind realizate la preturi mai mari decat acesta. De asemenea, la fel ca si in cazul Regina Maria, ambele companii au fost preluate de investitori strategici, nu de fonduri de investitii. In cazul Purcari Wineries vanzatorul principal a fost fondatorul companiei, in timp ce la Biofarm au fost doua dintre fostele SIF-uri.

Interesul investitorilor strategici straini pentru companii romanesti mari si vanzarile realizate de actionarii fondatori ai MedLife deschid drumul catre o posibila vanzare a companiei, care ar aduce avantaje pe termen scurt si pentru actionarii mai mici.

⇒ **Grevele din sistemul public de sanatate avantajeaza sectorul privat**

Legea salarizarii unitare, care inca nu a fost nici macar depusa in Parlament, cu atat mai putin sa fie votata sau promulgata, a provocat proteste ale mai multor categorii de bugetari, printre care si cei din sistemul public de sanatate, nemultumiti in principal de prevederile referitoare la sporuri incluse in proiectul avansat de Guvern.

La finalul lunii iulie membrii Federatiei Sanitas au intrat in greva generala, un demers care a afectat circa 480 de spitale din tara, unde activitatea a fost redusa la 30% (minimul acceptat de lege in cazul declansarii grevei generale). Dintre titlurile aparute in presa in data de 30 iulie iese in evidenta urmatorul: „Greva generala din sanatate prelungeste asteptarile pentru consultatii si investigatii medicale”. Nici nu era o finalitate greu de anticipat, acesta fiind, de regula, si scopul grevelor: punerea de presiune pe angajator prin inrautatarea relatiei acestuia cu clientii. Greva a fost suspendata pe 31 iulie, dar poate fi reluata oricand, sindicalistii precizand de mai multe ori, inclusiv cu ocazia publicarii recente a unei noi variante a proiectului de lege, ca aceasta nu este incheiata, ci doar suspendata.

Pentru o mare parte a pacientilor care aveau nevoie de servicii medicale in perioada grevei din sistemul de sanatate nu exista decat alternativa de a astepta, neavand bani suficienti pentru a apela la clinici private, insa exista si un numar suficient de mare de persoane care fie isi permit sa faca aceasta schimbare, fie sunt intr-o situatie medicala atat de proasta incat nu au de ales.

Sistemul public este mult mai mare decat cel privat, asa ca inclusiv o migrare in procent mic a pacientilor de la unul la celalalt influenteaza veniturile. Greva din iulie a fost una de scurta durata, insa o reluare a ei pe o perioada mai lunga ar putea pune multi pacienti in imposibilitatea de a astepta redeschiderea unitatilor de stat. Nu trebuie omis faptul ca guvernul actual este unul interimar si nu are puterea de a promova legea salarizarii altfel decat prin proiect depus in Parlament, ceea ce va lungi lucrurile si va creste tensiunile dintre zona politica si cea sindicala.

⇒ **Domeniu cu multipli de piata destul de mari in mod constant**

In mod deloc surprinzator, domeniul medical este unul dintre cele mai bine evaluate pe pietele de capital, multiplii de piata ai companiilor din sector reprezentate la bursa fiind de regula in zona de sus a topului. In aceeasi zona se afla si domeniul farmaceutic si cel al distributiei de medicamente, doua domenii conexe si pe care MedLife are, de altfel, expunere, fara ca acestea sa detina, insa, o pondere importanta in cifra de afaceri consolidata.

Asa cum se poate observa din tabelul alaturat, realizat cu medianele emitentilor europeni din sectoarele reprezentate la Bursa de Valori Bucuresti la data de 17 aprilie 2026, sectorul Medical Care Facilities, in care este inclusa si MedLife, era pe locul al 12-lea din 48 de sectoare in functie de cel mai important multiplu de

piata, P/E, raportat la profitul net.

Sector	P/E	P/BV	P/S	Sector	P/E	P/BV	P/S
Semiconductors	46,19	4,54	6,07	Auto Spare Parts	18,15	1,24	0,36
Electronic Components	37,44	3,43	1,77	Construction Materials	18,14	1,16	1,05
Aerospace & Defense	36,66	4,55	4,34	Engineering & Construction	17,70	2,16	0,72
Communication Equipment	36,49	2,82	1,86	Agricultural Machinery	17,65	1,69	0,73
Medical Distribution	32,98	2,17	0,24	Containers & Packaging	17,62	1,18	0,71
Basic & Diversified Chemicals	28,15	1,47	0,93	Oil & Gas - Refining	16,43	1,17	0,23
Lodging	28,09	1,99	1,71	Integrated Shipping & Logistics	16,33	1,55	0,61
Industrials - Diversified	27,38	2,01	1,47	Household Products	16,27	1,64	0,81
Software - Application	24,39	3,04	2,51	Regulated Gas	16,14	1,92	1,52
Financial Data & Stock Exchanges	23,55	3,32	7,16	Casino, Resort & Gambling	16,10	2,11	1,39
Specialty Chemicals	23,02	1,55	1,26	Oil & Gas - Exploration & Production	15,08	1,20	1,97
Medical Care Facilities	22,48	2,17	2,94	Aluminum	14,92	1,53	0,49
Conglomerates	22,46	1,09	1,15	Real Estate - Services	14,51	0,84	4,82
Textile	22,25	0,85	0,92	Real Estate - Owners & Dev.	14,44	0,92	2,78
Drug Stores	21,75	2,03	0,31	Oil & Gas - Integrated	14,44	1,48	0,95
Pharma - General	21,33	4,07	3,29	Restaurants	14,36	1,65	0,48
Regulated Electric	20,26	1,52	2,53	Brokerage	14,12	1,87	1,91
Pharma - Specialty	20,17	2,50	3,05	Asset Management	14,06	1,05	5,66
Telecom Services	20,16	1,82	1,12	Real Estate - Diversified	13,90	0,87	6,32
Oil & Gas - Other	20,03	1,60	1,32	Homebuilding	13,89	0,82	0,79
Wineries & Distilleries	19,30	1,09	0,93	Shipping & Ports	13,18	1,12	1,86
Brewers	19,12	1,55	1,27	Oil & Gas - Drilling	11,66	2,24	1,98
IT Services	18,85	2,19	0,92	Commercial Banks	11,64	1,19	3,30
Metal Fabrication	18,39	1,29	0,60	Oil & Gas - Midstream	10,06	1,22	2,19

Tot in partea de sus a tabelului (impartit in doua pentru incadrarea mai usoara in pagina) erau si sectoarele Medical Distribution, Drug Stores, Pharma – General si Pharma – Specialty, acolo unde ar putea fi incadrate o parte a expunerilor grupului MedLife.

Situatia nu este valabila doar pentru multiplul P/E, ci si pentru ceilalti doi multipli luati in considerare, dupa P/BV sectorul fiind tot pe locul al 12-lea, iar dupa P/S pe locul al 10-lea.

Faptul ca domeniul este caracterizat in mod obisnuit de multipli de piata mari face ca orice imbunatatire a rezultatelor financiare sa se reflecte in pret mai usor decat la alti emitenti, dar si ca in perioade mai slabe sa vedem in continuare preturi care pot parea exagerate.

Marius Pandele

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asuma responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera, să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asuma niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea, nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul www.primet.ro, la secțiunea „Informații piață”/”Materiale analiză”. Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfr.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul delegat (UE) 565/2017 și Directiva 2014/65/UE.