

Oferta de listare la Bursa de Valori Bucuresti a



ASF a aprobat prospectul prin care MedLife ofera spre vanzare publica 44% din actiunile societatii (8.840.480 actiuni) la un pret maxim de 35 Ron, in perioada 6/7 – 15 decembrie 2016.

Transele ofertei. Oferta este impartita in doua transe, una a investitorilor institutionali si una a investitorilor de retail. Astfel, 85% din actiunile oferite sunt dedicate investitorilor institutionali (7.514.408 actiuni) si 15% din actiunile oferite sunt dedicate investitorilor de retail (1.326.072 actiuni).

Perioada ofertei. Perioada in care investitorii institutionali pot subscrie in oferta este 6-15 decembrie 2016, iar perioada de oferta pentru investitorii de retail este 7-15 decembrie 2016.

Pretul ofertei. Actiunile sunt oferite la un pret maxim de 35 Ron/actiune, pret la care investitorii de retail trebuie sa subscrie. Pretul final se va stabili in functie de interesul manifestat de investitorii institutionali care sunt invitati sa precizeze numarul actiunilor pe care doresc sa le achizitioneze si pretul aferent. Astfel, in cazul in care este subscris un procent cel putin egal cu 100% din actiunile oferite la pretul maxim si investitorii institutionali care subscriu la pretul maxim sunt in numar de cel putin 50, pretul final de oferta va fi egal cu pretul maxim.

In cazul in care nu se indeplinesc conditiile pentru ca pretul final de oferta sa fie egal cu pretul maxim (paragraful de mai sus), actionarii vanzatori in cadrul ofertei au de ales intre urmatoarele variante: (i) sa nu vanda, (ii) sa vanda ambii, cel putin 25% din capitalul social al companiei, in proportiile stabilite anterior, la un pret stabilit de comun acord care poate fi mai mic sau egal cu pretul maxim, sau (iii) sa vanda doar unul dintre actionari cu respectarea conditiei ca actiunile vandute sa fie cel putin 25% din capitalul societatii.

Pentru investitotii de retail care subscriu in primele 4 zile ale ofertei (perioada 7-12 decembrie 2016) se ofera un **discount de 5%** fata de pretul final stabilit in transa investitorilor institutionali. Investitorii de retail care subscriu incepand cu a 5-a zi lucratoare din cadrul ofertei, vor plati pe actiune pretul final stabilit in transa investitorilor institutionali.

CALENDARUL OFERTEI

Data/Perioada	Eveniment
6-15 decembrie 2016	Perioada de subscriere pentru investitorii institutionali
7-15 decembrie 2016	Perioada de subscriere pentru investitorii de retail
15 decembrie 2016	Publicarea factorului de alocare pentru Transa Investitorilor de Retail si numarul final de actiuni alocate
16 decembrie 2016	Publicarea Pretului Final de Oferta
16 decembrie 2016	Data tranzactiei aferenta actiunilor oferite

Info si conditii pentru investitorii de retail:

- ✓ Subscrierea minima: 100 de actiuni oferite
- ✓ Nu se va percepe comision de intermediere
- ✓ Alocare garantata pentru primele 200 actiuni subscribe valid si cumulativ, pe principiul primul venit, primul servit, pana la un numar de 350.000 de actiuni
- ✓ Subscrierile investitorilor de retail se vor face pana cel tarziu in ultima zi (15 decembrie) la ora 12:00
- ✓ In cazul in care subscrierile depasesc numarul maxim de actiuni oferite, alocarea se va face pe baza principiului pro rata

**Prospectul de oferta complet avizat ASF il puteti consulta [aici](#).
Anexele prospectului (incl. situatiile financiare) le puteti consulta [aici](#).**

Valoarea justa a actiunii MedLife versus Pretul Maxim al Ofertei

Actiunile MedLife supraevaluate la 35 Ron/actiune. Specificul activitatii si circumstantele din piata avantaje majore pentru listare.

Pretul maxim al ofertei este de 35 Ron pe actiune, peste maximum intervalului valorii juste estimate de noi pe baza unor modele de evaluare comparative.

Directiile date de multiplii de evaluare raportati la rezultatele MedLife releva o oarecare supraevaluare a actiunilor in conditiile in care oferta s-ar realiza cu succes la pretul maxim de 35 Ron/actiune. Reamintim, pretul actiunii estimat de noi se situeaza in jurul nivelului de 33.8 lei din perspectiva P/E, respectiv 29.56 lei din perspectiva P/B (la care se adauga discount-ul specific riscului de tara).

In mod normal, tinand cont de circumstantele specifice companiei in cauza, se vor aplica discount-uri si premium-uri care pot muta considerabil intervalul de pret in sus sau in jos. Un discount probabil de aplicat in cazul MedLife tine de riscul de tara si/sau de cel de lichiditate (ceva mai scazuta pe BVB comparativ cu alte burse la nivel global).

Ca urmare, luand in considerare caracteristicile actiunilor din sectorul serviciilor medicale in tarile emergente la nivel global si specificul MedLife, pretul de listare al companiei se poate apropia de intervalul 29.56 – 33.8 lei/actiune; interval la care se vor aplica discount-urile specifice. Aceste reduceri de pret pot fi destul de consistente. Pentru exemplificare, discount-ul mediu aplicat in cazul TLV, SNN, SNG si EL pentru P/E si P/B fata de media acestor indicatori pentru companii listate din tarile emergente la nivel global in 2015 este 43%. Aplicand acelasi discount in cazul multiplilor de pret pentru MedLife, intervalul de pret ar putea fi ajustat la 15.55 – 19.27 lei/actiune.

Asadar, consideram actiunea supraevaluata la pretul maxim al ofertei de 35 lei/actiune, cu circa 3.55% peste pretul target maxim.

Din estimarile noastre reiese relativ oportuna subscrierea in transa de retail in primele patru zile ale ofertei in vederea beneficiarii de discount-ul de 5%. Ar rezulta astfel un pret maxim de 33.5 Ron/actiune pentru investitorul de retail, pret in intervalul estimat pe baza multiplilor de evaluare.

Media sectorului de servicii medicale in tarile emergente la nivel global

Capitalizare bursiera	2.5 Mld. Ron
P/B	5.38
P/E	61.46
Div.Yield	140%
Variatie pret 1an	38%
Randament total 1an	40%
Randament anualizat 3 ani	34%
Randament anualizat 5 ani	37%

Sursa: Bloomberg

Analist: Bianca MOLDOVAN

bianca.moldovan@brkfinancialgroup.ro

DISCLAIMER

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ si nu constituie o oferta de vanzare, subscriere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate în aceasta analiza, apartin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: www.brkfinancialgroup.ro.**

Atestare analiști

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile si recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – www.asfomania.ro). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinere: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.