

Rezultate financiare trimestriale T1 2019

M – MEDLIFE

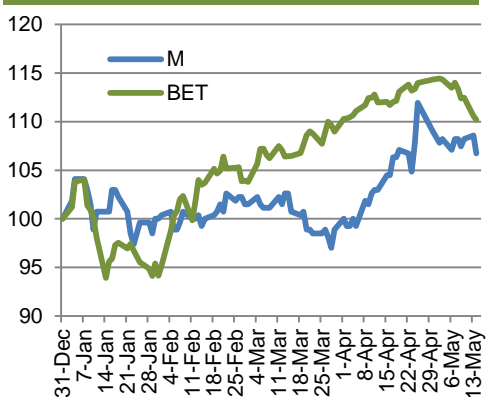
Profitul net obținut în T1/2019 s-a ridicat la 2,4 milioane de lei, în scădere cu 46% față de cel înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	M
Preț Piață – 14.05.2019	28,6000
Maxim 52 săpt.	33,0000
Minim 52 săpt.	23,0000
Variație % YTD	6,72%
Capitalizare (Mil. RON)	633,35
Număr acțiuni (Mil.)	22,15
Free float (Mil. Acțiuni)	12,06
Free float (%)	54,45%
Beta vs BET	0,80

Sursa: BVB, Bloomberg, 15 mai 2019

Evoluția YTD a M vs BET



Sursa: Bloomberg, 15 mai 2019

Sinteză a Contul de Profit și Pierdere

MIL. Lei	Mar-18	Mar-19	%
Cifra de afaceri	176,2	231,0	31%
Venituri operaționale	176,4	233,0	32%
Cheltuieli operaționale	166,8	218,0	31%
Rezultat operațional	9,6	15,0	56%
Rezultat brut	6,0	3,9	-34%
Rezultat net	4,4	2,4	-46%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare M

- Activele totale ale grupului MedLife au înregistrat o creștere cu 15,81%, ajungând în martie 2019 la 873,35 milioane lei, în timp ce datoriile totale au însumat 695,19 milioane lei, în creștere cu 15,36% față de finalul anului precedent.
- Cifra de afaceri a grupului la finalul primelor trei luni ale anului 2019 s-a ridicat la 231,02 milioane lei, cu 31,09% mai mult decât perioada similară a anului precedent. Această creștere s-a datorat în principal creșterii semnificative a cifrei de afaceri în toate liniile de business ale Grupului, în special clinici, spitale, vânzări corporative și laboratoare, precum și achizițiilor finalizate de acesta în 2018, ulterior lunii martie.
- Cheltuielile operaționale însumează 218,01 milioane lei în T1/2019, în creștere cu 30,69% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, în principal pe seama creșterii activității grupului. În ceea ce privește veniturile operaționale, acestea s-au majorat cu 32,09% în martie 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, rezultând așadar un profit operațional în creștere cu 56,32%.
- Coeficientul de corelație între evoluția prețului acțiunilor M și evoluția indicelui BET, de la începutul acestui an, este de 0,56, prin urmare avem o corelație relativă între cele două.
- Pe parcursul anului 2018, MedLife a efectuat următoarele achiziții:
 - ✓ 80% din capitalul social al Solomed Clinic SA
 - ✓ 90% din capitalul social al Ghencea Medical Center SA
 - ✓ 100% din capitalul social al platformei medicale Sfatul Medicului
 - ✓ 100% din capitalul social al Centrului de Imagistică Transilvania Oradea prin intermediul Genesys Medical Clinic SRL.
- În ianuarie 2019, MedLife a anunțat prima tranzacție internațională, și anume achiziționarea pachetului majoritar de 51% al grupului de companii Rozsakert Medical Center din Ungaria. Tranzacția a fost finalizată în martie 2019. Tot în primele trei luni ale anului, compania a achiziționat un nou pachet de 35% din grupul de firme Sama din Craiova, în felul acesta Medlife ajungând să fie acționarul cu 90% din acțiunile grupului de firme din Oltenia (de la 55% pachetul inițial).
- Conform materialului transmis în data de 5 octombrie 2018, prețul înaintat de BRK Financial Group este de 34,4 lei/acțiune pentru acțiunile M, recomandarea fiind de cumpărare la acea vreme pentru aceste acțiuni (potențial de apreciere: 27,3% - calculat la prețul de referință din data de 1 octombrie 2018).

Cifra de afaceri pe linii de business în Martie 2019

(MIL. lei)	Mar-18 Vânzări	% din Total Vânzări	Mar-19 Vânzări	% din Total Vânzări	Variație Mar-19/Mar-18
Clinici	48,20	27,4%	67,71	29,3%	40,5%
Stomatologie	10,53	6,0%	14,38	6,2%	36,5%
Spitale	33,00	18,7%	52,71	22,8%	59,7%
Laboratoare	33,63	19,1%	38,11	16,5%	13,3%
Corporate	39,86	22,6%	45,58	19,7%	14,4%
Farmacii	8,95	5,1%	9,75	4,2%	9,0%
Altele	2,05	1,2%	2,79	1,2%	35,6%
TOTAL	176,23	100,0%	231,02	100,0%	31,1%

Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, Situații financiare M

DISCLAIMER

Departamentul de Analiză emite recomandări care se bazează pe informații obținute din surse de informare publică considerate 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. Analizele realizate au scop exclusiv informativ și nu constituie o ofertă de vânzare sau cumpărare a instrumentului financiar prezentat. Niciun material, conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea BRK Financial Group.

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

Raportări BRK Financial Group

Societate	Simbol	Raportări
Anteco	ANTE	9, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 10
Fimaro	FIMA	5, 10
Foraj Sonde SA Craiova	FOSB	5, 10
MedLife	M	10

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Notă

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 0,5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Autorii cercetării de investiții nu dețin acțiuni în cadrul emitentului.

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

Mentineră: 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.