



Skutecznie. Innowacyjnie. Z większym zyskiem.
www.formedis.pl



FORMEDIS
MEDICAL MANAGEMENT & CONSULTING

**PROCESY AKWIZYCYJNE
NA RYNKU OCHRONY ZDROWIA**

www.formedis.pl

POPZREDNIE WARSZTATY

BUDOWANIE MARKI

=

???

DZISIEJSZE WARSZTATY

BUDOWANIE MARKI

=

BUDOWANIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

DZISIEJSZE WARSZTATY

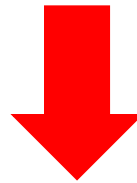
BUDOWANIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA



CO NAM TO DAJE?

DZISIEJSZE WARSZTATY

BUDOWANIE WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA



MAKSYMALIZACJĘ WARTOŚCI ŚRODKÓW
PIENIĘŻNYCH PRZYNALEŻNYCH WŁAŚCICIELOM
(EQUITY VALUE)

DZISIEJSZE WARSZTATY

Czy myślał ktoś z Państwa o zbudowaniu firmy po to żeby ją w przyszłości sprzedać?

DZISIEJSZE WARSZTATY

Sprzedaż niespotykaną dotąd formą zapewnienia
sobie emerytury

Warto budować wartość firmy z myślą o
przyszłości – emeryturze

KUPUJĄCY



KUPUJĄCY – ZALETY I WADY

INWESTOR BRANŻOWY

Zalety

1. Efekty synergiczne
2. Transfer know-how
3. Długoterminowe zaangażowanie kapitału

Wady

1. Ingerencyjność zarządzania
2. Zmiany organizacyjne
3. Centralizacja funkcji administracyjnych

INWESTOR FINANSOWY

Zalety

1. Rola nadzorcza
2. Możliwość realizacji ryzykownych projektów (star-upowych)
3. Synergie biznesowe

Wady

1. Niższa wycena
2. Zarządzanie nastawione na szybki zysk
3. Wyjście w krótkim terminie

GIEŁDA

Zalety

1. Autonomiczność zarządzania
2. Prestiż i większa wiarygodność
3. Dostęp do kapitału o znacznej wartości

Wady

1. Konieczność posiadania dużej skali
2. Kosztochłonne i czasochłonne pozyskanie kapitału
3. Obowiązki informacyjne

PODSTAWA WYCENY WARTOŚCI PRZEDSIĘBIORSTWA

A faded background image of two men in business suits. The man on the right is gesturing with his hands while speaking to the man on the left.

**Wyniki (parametry) finansowe
wycenianego przedsiębiorstwa**

PODSTAWOWE PARAMETRY FINANSOWE

RACHUNEK
WYNIKÓW



PARAMETRY
FINANSOWE



BILANS

RACHUNEK WYNIKÓW



BILANS



PROCEDURA WYCENY

BAZA WYCENY

X

MNOŻNIK

ENTERPRISE VALUE
(BAZA X MNOŻNIK)

-

DŁUG NETTO

=

EQUITY VALUE
(WARTOŚĆ 100% PRZEDSIĘBIORSTWA)

BAZA WYCENY

EBITDA

=

ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI
OPERACYJNEJ

+

AMORTYZACJA

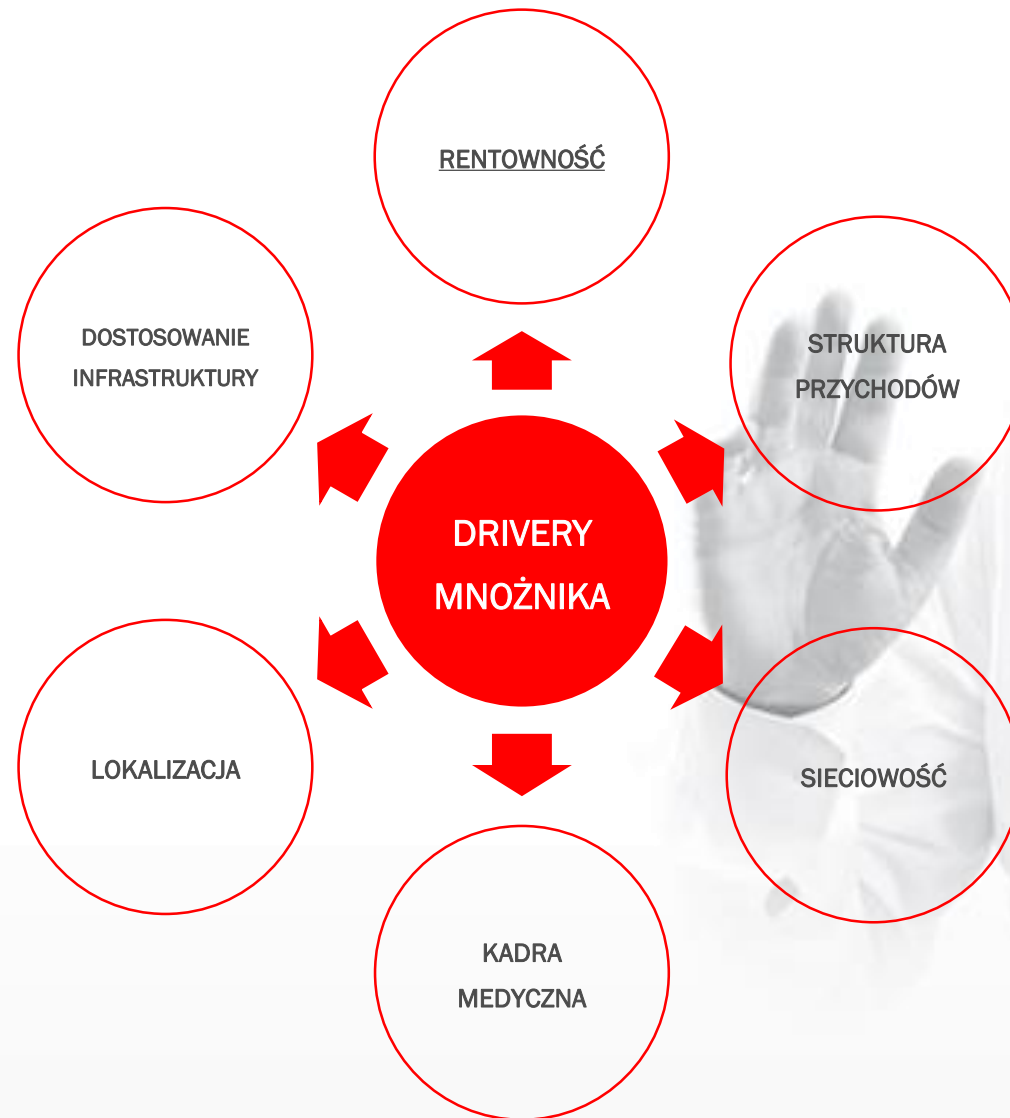
DŁUG NETTO

ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM

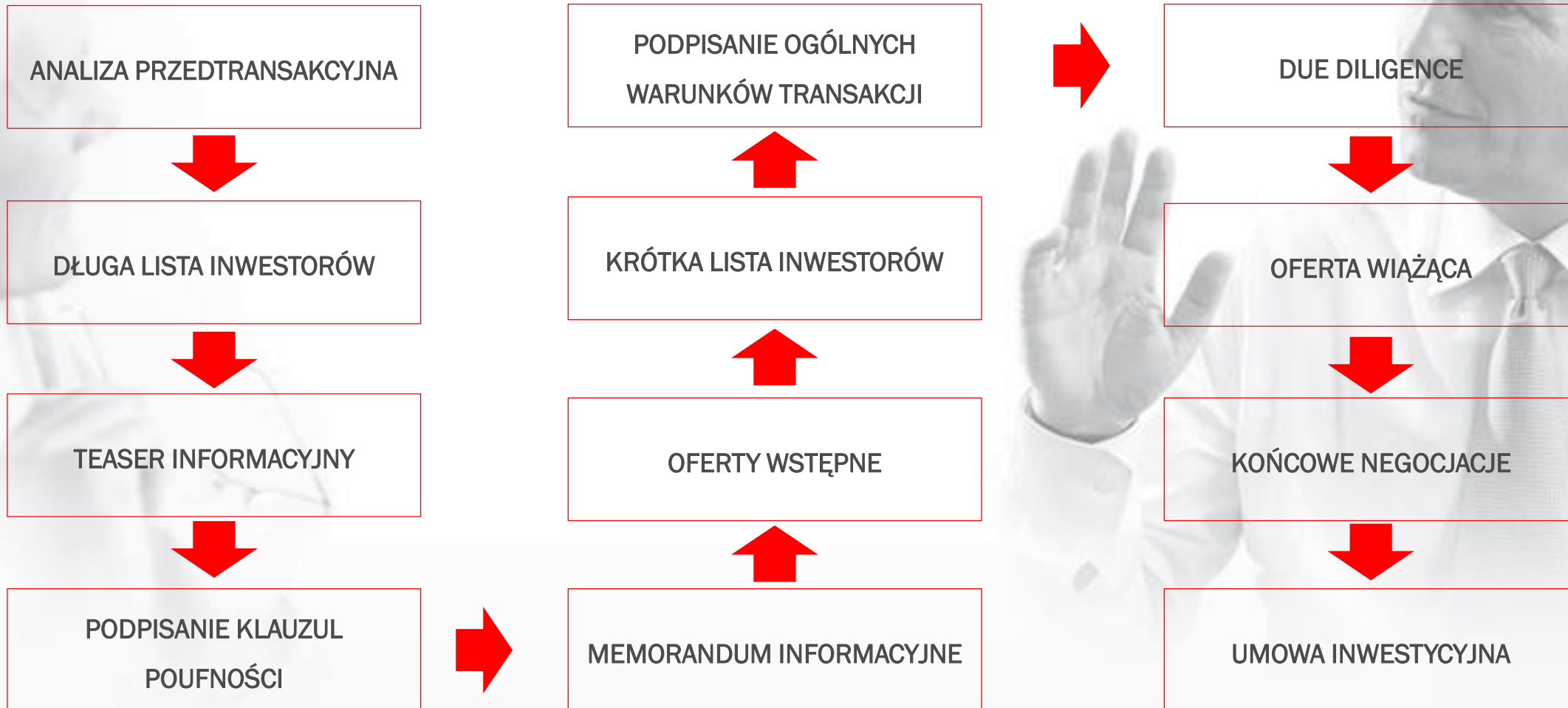
-

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE + ŚRODKI PIENIĘŻNE

MNOŻNIK



HARMONOGRAM PROCESU TRANSAKCYJNEGO



TENDENCJA

KONSOLIDACJA NA POZIOMIE
LOKALNYM



transakcja na poziomie krajowym

KONSOLIDACJA NA POZIOMIE
KRAJOWYM



transakcja na poziomie ponad krajowym

KONSOLIDACJA NA POZIOMIE
ŚWIATOWYM

TRANSAKCJE NA RYNKU ŚWIATOWYM

Cel Inwestycyjny	Kraj celu	Obszar działania	Inwestor	Kraj inwestora	Data	Pakiet	Deal Value (w mln EUR)
Clinique La Colline	Szwajcaria	szpital wielospecjalistyczny	Mediclinic International	RPA	VI 2014	100%	106.89
Yasam Bankasi	Turcja	komórki macierzyste	Polski Bank Komórek Mac.	Polska	II 2014	85%	b/d
Chronolab	Bułgaria	laboratorium diagnostyczne	Synevo (Medicover)	Szwecja	I 2014	100%	b/d
Nemocnice	Słowacja	3 szpitale	Penta Investments	Czechy	XII 2013	100%	20.0
Euromedical International	Czechy	sieć laboratoriów diagnostycznych w Czechach	Alpha medical (Mid Europa Partners)	Wlk. Brytania	X 2013	100%	b/d
Nefro Care Renamed Nefrodial	Rumunia	centra dializ	Diaverum	Niemcy	IV 2013	100%	b/d
St. Zdislava Hospital	Czechy	szpital	Mediterra (Vamed)	Austria	III 2013	100%	b/d
Spire Healthcare Group	Wlk. Brytania	sieć 12 szpitali	Employees Provident Fund	Malezja	I 2013	80%	796.14
General Healthcare Group	Wlk. Brytania	sieć szpitali i centrów medycznych	Netcare Ltd	RPA	I 2013	b/d	13.1
Mediconet (Penta)	Czechy	2 centra medyczne	Medicover	Szwecja	XI 2012	100%	b/d

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom ponad krajowy

INWESTORZY ZAGRANICZNI

Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Przychody (w mln zł)	En. V (w mln zł)	EV/EBITDA	Obszar działania
Lux Med	Bupa (Wlk. Brytania)	XII 2012	100%	655.0	1 600.0	12.0 - 14.0	przychodnie AOS
EMC	Penta Investments (Czechy)	V 2013 VII 2013	14,6% 53,8%	158.0	169.0 189.0	14.8 - 16.5	przychodnie AOS operator szpitali publicznych
Scanmed	Life Healthcare (RPA)	IV 2014	50,0%	90.3	207.6	13.2 - 14.0	szpital prywatny przychodnie POZ/AOS
HELP! Ventamed	Air Liquide (Francja)	VII 2013	100%	24.0 290.0	b/d	b/d	wentylacja domowa
Lexum	Moonray Healthcare (Wlk. Brytania)	XII 2012	100%	14.5	b/d	b/d	kliniki okulistyczne
Alpha Medical Laboratoria	Mid Europa Partners (Wlk. Brytania)	X 2012	100%	11.0	b/d	b/d	laboratoria diagnostyczne

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy

FUNDUSZE INWESTYCYJNE I INWESTORZY NIEBRANŻOWI

Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Liczba placówek	Obszar działania
Medikor Nowy Sącz	Innova Capital (Grupa Ujastek)	VII 2014	większościowy	1	szpital ginekologiczno - położniczy
Centrum Medyczne Macierzyństwo Kraków	Repin Polska	VII 2014	100%	1	centrum planowania rodziny
Wrocławskie Centrum Rehabilitacji i Medycyny Sportowej (UM Wrocław)	Hasco-Lek	III 2014	100%	1	centrum rehabilitacji
Allenort	Victoria Wejchert	VIII 2013	40%	7	kliniki kardiologiczne
Scanmed	Investors TFI	III 2013	22.38%	21	szpital prywatny + przychodnie POZ/AOS
Nu-Med	Enterprise Investors	III 2013	b/d	6	ośrodki radioterapii, RM i TK
Ujastek	Innova Capital	V 2012	70%	1	szpital ginekologiczno - położniczy

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy (rynek publiczny)

INWESTORZY BRANŻOWI



Cel Inwestycyjny	Kupujący	Data	Pakiet	Przychody (w mln zł)	En. V (w mln zł)
Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie	EMC	II 2014	100.0%	61.0	32.0
NZOZ Zdrowie w Kwidzynie	EMC	V 2013	87.49%	28.7	14.3
NZOZ ZAWIDAWIE we Wrocławiu	EMC	VII 2016	100.0%	13.7	15.9
Q-Med w Oleśnicy	EMC	VIII 2016	100.0%	4.8	7.7
NZOZ Medyk w Oleśnicy	EMC	VIII 2016	100.0%	2.9	1.4
PRYWATNA LECZNICA CERTUS w Poznaniu	EMC	I 2017	100.0%	30.4	b/d

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy (rynek prywatny)



INWESTORZY BRANŻOWI

Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Liczba placówek	Obszar działania	En. V (w mln zł)
CM Diagnostyka (Enel – Med.)	Lux - Med	VI 2014	100%	7	centra diagnostyczne (RTG i TK)	59 mln zł
Centrum Zdrowia Medycyna Białystok	Lux – Med	VI 2014	b/d	4	przychodnie wielospecjalistyczne	b/d
Scanlab Łódź	Lux – Med	IV 2014	b/d	2	centrum diagnostyczne i AOS teleradiologia	b/d
Carolina Medical Center Warszawa	Lux – Med	XII 2013	80.9%	1	szpital ortopedyczny	b/d
Tomograf Toruń	Lux - Med	XII 2013	b/d	2	centra diagnostyczne (RM i TK)	b/d
Olympus Consilio Łódź	Lux – Med (Diagnostyka)	X 2013	100%	1	pracownia histopatologiczna	b/d
MegaMed (PGE)	Lux - Med	XII 2012	100%	4	przychodnie wielospecjalistyczne	20 mln zł

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy (rynek prywatny)

INWESTORZY BRANŻOWI



Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Liczba placówek	Obszar działania
Gastromed Lublin	Scanmed	VIII 2014	100%	1	przychodnia wielospecjalistyczna
Pro-med Pabianice	Scanmed	XII 2013	100%	1	przychodnia wielospecjalistyczna
Medrun Warszawa i Wrocław	Scanmed	II 2012	51%	2	przychodnia wielospecjalistyczna

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy (rynek prywatny)

INWESTORZY BRANŻOWI



Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Liczba placówek	Obszar działania	Deal Value	EV/EBITDA
I-kar	PAKS	VI 2014	70%	1	klinika kardiologiczna	b/d	b/d
Swissmed Vascular Gdańsk	PAKS	VIII 2014	80.2%	1	oddział kardiochirurgii	1,27 mln zł	b/d
Carint Scanmed	PAKS	III 2012	50%	1	oddział kardiologiczny	16 mln zł	7.54

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy (rynek prywatny)

INWESTORZY BRANŻOWI

NEUCA

Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Liczba placówek	Obszar działania
Eskulap Sp. z o.o. Tychy	Neuca	X 2014	100%	1	przychodnia wielospecjalistyczna
NZOZ Helpmed Tychy	Neuca	IX 2014	100%	4	2 - przychodnie wielospecjalistyczne 2 - przychodnie przyzakładowe
Pro Famila Dzierżoniów i Niemcza	Neuca	VII 2014	100%	2	przychodnia POZ
Ognik Poznań	Neuca	VI 2014	100%	1	przychodnia POZ

TRANSAKCJE NA RYNKU POLSKIM

poziom krajowy (rynek prywatny)

INWESTORZY BRANŻOWI



Cel Inwestycyjny	Inwestor	Data	Pakiet	Liczba placówek	Obszar działania	EV/EBITDA
Elvita Jaworzno (Tauron Polska Energia)	PZU TFI	VIII 2014	100%	7	przychodnia wielospecjalistyczna	b/d
Orlen Medica Płock (PKN Orlen)	PZU TFI	VIII 2014	100%	3	przychodnia wielospecjalistyczna + sanatorium	b/d
Prof. – Med. (Anwil)	PZU TFI	V 2014	96.45%	2	przychodnia wielospecjalistyczna	b/d
EMC	PZU TFI	VI 2013	6.78%	9+16	operator szpitali (publicznych)	14.92

RYNEK PUBLICZNY

1. Dzierżawa operatorska

Model przejęcia szpitala publicznego działającego w formule (samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej) polegający na wydzierżawieniu od dotychczasowego właściciela (samorządu lokalnego) nieruchomości szpitalnych. Z punktu widzenia samorządu następuje zwolnienie z odpowiedzialności finansowej za działalność szpitala i powstanie dodatkowego przychodu w postaci czynszu dzierżawy.

2. Zakup udziałów spółki szpitalnej powstałej z przekształcenia SPZOZ

Liderzy rynku:

- Grupa Nowy Szpital ze Szczecina – operator 11 szpitali
- EMC Instytut Medyczny z Wrocławia – operator 9 szpitali (+2 prywatnych)





FORMEDIS Sp. z o.o. Sp. k.

Poznański Park Technologiczno - Przemysłowy

ul. 28 czerwca 1956 r. 406, 61-441 Poznań

tel. 61 673 53 59

biuro@formedis.pl

www.formedis.pl

Dziękujemy