

**Memorandum intocmit in vederea admiterii obligatiunilor
emise de**



**in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare – Piata
de Obligatiuni Bursa de Valori Bucuresti**

**Emitent
Implant Expert DSO S.A.**

**Intermediar
BT Capital Partners**

Data: 25.11.2019

Potentialii investitori in instrumente listate pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare trebuie sa fie in cunostinta de cauza cu privire la faptul ca Sistemul Multilateral de Tranzactionare este o piata pentru care exista tendinta sa se ataseze un risc investitional mai ridicat decat pentru instrumente admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Guvernanta produsului conform MIFID II.

Piata tinta: Investitorii retail, investitorii profesioniști și contrapartidele eligibile.

Exclusiv în scopul procesului intern al producătorului de aprobare a instrumentului financiar, evaluarea pieței vizate (piața tinta) a Obligațiilor a condus la concluzia ca: (i) piața tinta pentru Obligații sunt contrapartide eligibile, clienți profesioniști și clienți retail, astfel cum sunt definiți în legislația denumită generic MiFID II; (ii) clienții retail sunt considerați piața tinta numai dacă au: a) capacitatea de a înțelege caracteristicile și riscurile instrumentelor financiare oferite, b) dețineri de instrumente financiare și/sau experiența de tranzacționare, c) cunoștințe medii în domeniul economic/ financiar (d) înțelegerea faptului că pot suporta pierderi de capital; (e) toleranță medie la risc; (f) obiective cu privire la o durată pe termen mediu a investiției, în scopul de a obține fluxuri constante de venituri din dobânzi, disponibilitatea de a păstra investiția până la maturitate; (iii) toate canalele de distribuție către contrapartide eligibile și clienți profesioniști sunt adecvate; și (iv) sunt adecvate următoarele canale de distribuție a Obligațiilor către clienții retail - consultanță pentru investiții, administrare de portofoliu, vânzări neasistate, servicii de recepție și transmitere ordine, sub rezerva îndeplinirii de către distribuitor a cerințelor de determinare a adecvării și oportunității în conformitate cu prevederile MiFID II. Produsul este incompatibil pentru orice client în afara pieței tinta pozitive identificate mai sus. Orice persoană care oferă, vinde sau recomandă Obligațiile (un distribuitor) ar trebui să ia în considerare evaluarea de piața tinta a producătorului; cu toate acestea, un distribuitor care face obiectul aplicării legislației MiFID II este responsabil de efectuarea propriei evaluări de piața tinta în ceea ce privește Obligațiile (prin adoptarea sau perfecționarea evaluării de piața tinta a producătorului) și determinarea canalelor de distribuție corespunzătoare, sub rezerva obligațiilor distribuitorului de determinare a adecvării și oportunității în conformitate cu MiFID II.

Cuprins

Sectiune	pagina
1 Persoane responsabile	5
2 Nume emitent	5
3 Domeniu de activitate / CAEN	5
4 Cod Unic de Inregistrare	5
5 Numar de inregistrare la Registrul Comertului	5
6 Adresa	5
7 Telefon, e-mail, website	6
8 Numele persoanei de legatura cu BVB	6
9 Simbol de tranzactionare	6
10 Cod ISIN	6
11 Scurt istoric al societatii	6
12 Descrierea activitatii	9
13 Informatii cu privire la actiuni si la structura actionariatului	16
14 Conducerea societatii	17
15 Detalii cu privire la angajati	21
16 Cota de piata/Principali competitor	23
17 Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business	25
18 Clienti principali/ Contracte semnificative	26
19 Principali indicatori operationali	26
20 Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile	29
21 O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu principiile de guvernanta corporativa a instrumentelor listate in cadrul SMT – BVB	37
22 O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu principiile de guvernanta corporativa a instrumentelor listate in cadrul SMT – BVB	37
23 Descrierea planului de dezvoltare a afacerii	38
24 Destinatia fondurilor atrase	39
25 Factori de risc	40
26 Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara listarii	46
27 Planuri legate de viitoare operatiuni pe piata de capital	46
28 Numirea Auditorilor	46
29 Societati afiliate si procentul de actiuni detinute	46
30 Emisiunea de obligatiuni 2019	48
ANEXE	58

Nota catre investitori

Prezentul Memorandum contine informatii necesare admiterii la tranzactionare in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti a 100.000 obligatiuni negarantate, neconvertibile, denuminate in RON, emise in Octombrie 2019, cu scadenta in Octombrie 2022, in valoare totala de 10.000.000 RON, emise de Implant Expert DSO prin intermediul unei oferte adresata unui numar de pana la 150 investitori.

Informatiile cuprinse in acest Memorandum au fost furnizate de catre Emitent sau provin din alte surse care sunt indicate in continutul acestui document. Intermediarul nu a efectuat nicio verificare sau analiza independenta si nici nu a oferit o interpretare proprie a acestor date, drept urmare nu poate oferi nicio garantie expresa sau implicita privind corectitudinea acestor informatii furnizate de catre Emitent. De asemenea, nicio prevedere din acest Memorandum nu se va interpreta ca o recomandare a Intermediarului de a investi sau o opinie avizata in ceea ce priveste situatia Emitentului. Intermediarul nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la performantele Emitentului si nicio consiliere juridica sau fiscala.

Se recomanda fiecarui potential investitor sa faca o evaluare independenta prin propriile mijloace si sa ia decizii bazate pe propia lui analiza a Emitentului, a mediului de afaceri in general, luand in considerare riscurile prezentate in prezentul Memorandum. Intrucat investitiile de obligatiuni implica anumite riscuri, se recomanda potentialilor investitori consultarea sectiunii "Factori de risc" din prezentul Memorandum. Emitentul si intermediarul recomanda potentialilor investitori consultarea propriilor consilieri in ceea ce priveste aspectele fiscale, juridice sau comerciale.

Nicio persoana nu este autorizata de catre Emitent sau de catre Intermediar sa ofere alte informatii sau sa faca alte declaratii sau aprecieri, cu exceptia celor prezentate in prezentul Memorandum. Orice astfel de informatii trebuie considerate ca fiind facute fara autorizarea Emitentului sau a Intermediarului, care nu isi asuma nicio raspundere in acest sens.

1. Persoane responsabile

Informatiile cuprinse in redactarea prezentului Memorandum, referitoare la Emitent si la activitatea desfasurata de acesta, au fost furnizate de catre **Implant Expert DSO SA** ("Emitentul" sau "Societatea"), societate pe actiuni, cu sediul social in Bucuresti, B-dul Nicolae Caramfil, nr. 41, etaj 1, camera 5, sector 1, avand Cod Unic de Inregistrare RO40969355, numar de ordine la Registrul Comertului J40/5004/2019, reprezentata in mod legal prin Leahu Adrian-Ionut, Administrator.

Dupa verificarea continutului prezentului Memorandum, Reprezentantii legali ai Implant Expert DSO SA confirma ca informatiile prezentate sunt adevarate, corecte si reflecta realitatea, fara omisiuni sau false declaratii ce pot afecta semnificatia acestuia si evaluarea instrumentelor financiare introduse la tranzactionare, si prezinta o descriere riguroasa a factorilor de risc legati de participarea la tranzactionare a instrumentelor oferite.

2. Nume emitent

Denumire:

Implant Expert DSO SA

Forma juridica:

Societate pe actiuni cu capital integral privat

3. Domeniu de activitate / CAEN

Domeniul principal de activitate al Societatii este: Activitati de asistenta medicala ambulatorie si stomatologica (CAEN 862);

Activitatea principala a Societatii este: Activitati de asistenta stomatologica (CAEN 8623).

Societatea va putea desfasura urmatoarea activitate secundara: Cod CAEN 8690- Alte activitati referitoare la sanatatea umana.

Pentru evitarea dubiului, obiectul de activitate secundar mai sus mentionat va fi desfasurat ca activitate conexa obiectului principal, asa cum este permis de prevederile Ordonantei de Guvern nr. 124/1998 privind organizarea si functionarea cabinetelor medicale, art. 15 alin. 1 lit. a).

4. Cod Unic de Inregistrare

Cod Unic de Inregistrare:

RO 40969355

5. Numar de inregistrare la Registrul ComertuluiNumar de inregistrare la Registrul
Comertului:

J40/5004/2019

6. Adresa

Tara in care este inregistrat Emitentul:

Romania

Sediul social al Emitentului:

Bucuresti, Nicolae Caramfil, nr. 41, etaj 1,
camera 5, sector 1

7. Telefon, e-mail, website

Telefon: 021 9134
 E-mail: office@drleahu.ro
 Website: www.cliniciledrleahu.ro

8. Numele persoanelor de legatura cu BVB

Numele persoanelor de legatura cu BVB: Tudor Dorina, Director Financiar

9. Simbol de tranzactionare

Simbol de tranzactionare: DRL22

10. Cod ISIN

Cod ISIN RO6G5O934J16

11. Scurt istoric al Emitentului

Implant Expert DSO S.A., persoana juridica romana, societate comerciala pe actiuni, infiintata in 11.04.2019 este o entitate ce controleaza un grup de companii („societati afiliate sau detinute de Emitent”) care ofera servicii medicale stomatologice sub brand-ul „Clinicile Dr. Leahu”, si care isi desfasoara activitatea printr-o retea de 10 clinici, localizate in Bucuresti, Pitesti, Timisoara si Turda.

Societati afiliate sau detinute de Emitent

Societatea	Data infiintarii	Clinici
Implant Expert SRL	07.01.2011	Caramfil 1, Caramfil 2, Victoriei, Victoriei 19A, Victoriei 19B, Pipera, Rin Grand Hotel, Timisoara, Turda, Cluj (in curs de deschidere), Constanta (in curs de deschidere)
Implant Expert Services SRL	11.11.2016	-
Implant Expert Medical SRL	10.11.2016	-
Implant Expert Cornert SRL	10.11.2016	-
Implant Expert Pitesti SRL	16.02.2018	Clinica Dr. Leahu Pitesti

Domeniile de activitate ale Grupului sunt:

- Activitati de asistenta medicala ambulatorie si stomatologica.
- Alte activitati referitoare la sanatatea umana

2010

Dr. Ionut Leahu deschide **primul cabinet medical in Popesti-Leordeni**, echipat cu 2 scaune. Inca din prima luna de activitate cabinetul a generat venituri suficiente pentru acoperirea tuturor cheltuielilor de functionare, astfel incat medicul Ionut Leahu a decis dupa 6 luni sa contracteze primul credit bancar pentru modernizarea aparaturii. Clinica a fost activa intre anii 2010-2011.

2011

In luna ianuarie este deschisa clinica din **Floreasca**, in urma unei investitii de aproximativ 40.000 de euro pentru amenajare si achizitia a 2 scaune. Desi contractul de chirie semnat initial se intindea pe o perioada de 5 ani, in 2015 clinica a fost inchisa in urma unei decizii strategice, rezultata din cresterea chiriei peste limita acceptabila si lipsa spatiului pentru amplasarea unui centru de radiologie dentara

2013

Se deschide clinica din **Piata Victoriei**, fiind prima clinica Dr. Leahu ce dispune de cea mai moderna aparatura medicala. Pe langa cele 4 scaune performante, a existat inca de la inceput o gama variata de echipamente de ultima generatie precum VELscope Vx, singurul aparat aprobat de OMS pentru depistarea cancerului oral, Lampa Zoom, cel mai avansat sistem profesional de albire a dintilor sau aparatura de radiologie dentara digitala. Clinica este deschisa si in prezent.

2015

Acesta a reprezentat un an extrem de important pentru Clinicile Dentare Dr. Leahu. In luna februarie, in urma unei investitii de 200.000 de euro, se inaugureaza Centrul de Excelenta in Implantologie Dentara din incinta **Rin Grand Hotel**, o clinica cu 6 scaune (in prezent 7) si un centru de radiologie dentara digitala.

Locatia din incinta hotelului Rin este acreditata de SIRONA pentru utilizarea tehnologiei CEREC CAD/CAM. Ionut Leahu semneaza un parteneriat cu Rin Grand Hotel prin care Clinicile Dentare Dr. Leahu ofera pachete avantajoase de turism dentar destinate strainilor care vor sa profite de preturile avantajoase din Romania.

Tot in acest an, medicul Ionut Leahu obtine recunoasterea de medic referent Bredent, brand-ul numarul 1 in refacerea danturii in doar 24 de ore.

2016

Are loc deschiderea in zona **Pipera** a primei clinici dedicate copiilor. Clinica situata in incinta Family Clinic a fost dotata cu 2 scaune si cu un centru de radiologie dentara.

Pe langa serviciile clasice de stomatologie (fluorizari, sigilari, tratamente cu aparate dentare, etc.) medicii ofera copiilor indrumarile necesare pentru realizarea unui periaj dentar corect si mentinerea igienei orale.

Anul 2016 se incheie cu un numar total de 4.714 pacienti unici in Clinicile Dentare Dr. Leahu.

2017

Este inaugurata Clinica Dentara Dr. Leahu din **Caramfil**, cea mai mare clinica marca Dr. Leahu. Clinica dispune de 8 sali de tratament, 2 sali de planificare digitala si un centru de imagistica 3D digital.

Cifra de afaceri, aflata in continua crestere datorita dezvoltarii lantului de clinici, ajunge la 17 milioane RON, cu aproape 100 angajati.

Tot in 2017, la initiativa Clinicilor Dentare Dr. Leahu si a Comisiei pentru Sanatate si Familie din Camera Deputatilor, are loc prima dezbatere pe tema sanatatii orale din Parlamentul Romaniei.

2018

Are loc extinderea la nivel national si este inaugurata in luna aprilie Clinica Dentara Dr. Leahu din **Pitesti**, fiind prima din afara Bucurestiului. In urma unei investitii de 500.000 de euro, noua clinica a fost echipata cu 8 sali de tratament, radiologie si laborator de tehnica dentara. In cadrul clinicii din Pitesti, pot beneficia de tratament stomatologic de calitate si bolnavii de autism, schizofrenie sau epilepsie.

In luna mai a avut loc Gala Clinicile Dentare Dr. Leahu „7 ani de excelenta”, eveniment organizat cu ocazia aniversarii a 7 ani de la inaugurarea primei clinici dentare Dr. Leahu si a reunit peste 220 de invitati, reprezentand pacienti, doctori si parteneri.

Tot in 2018 a avut loc si deschiderea celei de-a 6-a clinici stomatologice Dr. Leahu si a doua din afara Capitalei, in Timisoara. Aceasta ofera pacientilor servicii de stomatologie generala, endodontie, implantologie orala si chirurgie dento-alveolara, fiind echipata cu 9 scaune.

In acest an a fost inaugurat si laboratorul de tehnica dentara din cadrul Centrului de Excelenta in Implantologie dentara Rin Grand Hotel. In acest laborator se pot realiza proteze din acrilat si gutiere, lucrari protetice pe suport de zirconiu, coroane provizorii si finale CEREC CAD-CAM sau coroane metalo-ceramice. In cadrul acestui laborator lucreaza 8 tehnicie, iar durata de realizare a unui dinte prin sistemul CEREC 3D CAD/CAM dureaza doar o ora.

Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Anul 2018 se incheie cu un numar de 10.186 de pacienti unici, reprezentand o crestere de aproximativ 148% fata de anul 2016. Cifra de afaceri ajunge la 29,7 milioane RON, cu un total de 130 de angajati si 40 colaboratori.

2019

Se deschide **Centrul de Excelenta in chirurgie orala Dr. Leahu Caramfil 2**, prin extinderea celui deja existent cu etajele 3 si 4 ale cladirii. Centrul dispune de 7 sali de tratament de ultima generatie, un nou centru de radiologie dentara 3D Planmeca si 2 sali de recuperare post-chirurgicale

Centrul este dedicat pacientilor care au nevoie de restaurari ale intregii danturi in doar 24 de ore, prin intermediul sistemului SKY fast&fixed de la Bredent, implanturi dentare sau implanturi zigomatice, ceea ce reprezinta una dintre cele mai complexe interventii chirurgicale din stomatologie.

In 2019 reseaua s-a extins din nou in afara Bucurestiului, cu o noua clinica deschisa in Turda, ajungand astfel la un lant de 8 clinici dentare. Clinica situata in centrul orasului Turda este echipata cu 5 scaune stomatologice si beneficiaza de servicii de radiologie digitala.

In octombrie a fost inaugurata in zona Victoriei „**Academia spatia Dr. Leahu**”, prima clinica dedicata exclusiv copiilor si adolescentilor, un concept unic in lume care include personaje, jocuri si un sistem proprietar dezvoltat pentru inregistrarea micilor pacienti si motivarea lor permanenta in preventia dentara. Clinica are 8 cabinete, 4 rezerve pentru pacientii care au nevoie de anestezie generala, centru de radiologie dentara digitala. In acelasi timp este inaugurata si clinica pentru adulti in aceeasi zona cu 8 cabinete, rezerva de recuperare, centru de radiologie 3d si mini-laborator digital de tehnica dentara.

Astfel in octombrie 2019 reseaua detine 7 clinici in Bucuresti si 3 in tara.

12. Descrierea activitatii

Emitentul, prin societatile detinute ofera tratamente dentare de calitate, intr-un numar restrans de sedinte si la preturi competitive. Aceasta idee a pornit din dorinta fondatorului, Ionut Leahu, de a duce stomatologia romaneasca la un nou nivel, in care pacientul sa primeasca Sanatate Reala si o Experienta Exceptionala.

Primul pas catre realizarea acestei viziuni definite de conceptul „servicii integrate, vizite putine, timp castigat” a fost deschiderea, in anul 2010, a primului cabinet in Popesti Leordeni.

Noua ani mai tarziu, dupa tratarea a mai mult de 27.000 de pacienti, Clinicile Dr. Leahu dispun de 66 de sali de tratament in cele 10 clinici din Bucuresti, Pitesti, Timisoara si Turda unde pun

la dispozitia pacientilor tehnologie medicala de ultima ora, priceperea celor 250 de membrii ai echipei si tratamente stomatologice inovatoare.

Pe parcursul a noua ani de activitate, Clinicile Dentare Dr. Leahu au obtinut numeroase reusite si premiere medicale dentare: Clinica Dr. Leahu Caramfil - primul centru din Romania acreditat de Institutul de Biotehnologie, Centrul de Excelenta in Implantologie Dentara Dr. Leahu Rin Grand Hotel - primul Centru de Excelenta in Sanatate si Turism din Romania.

Principalele linii de activitate ale Clinicilor Dentare Dr. Leahu sunt:

1) Implanturi Dentare

SKY Fast&Fixed Bredent

- ✓ Aceste implanturi reprezinta cea mai moderna si sigura metoda de reconstructie totala a danturii
- ✓ Se adreseaza: pacientilor cu dinti afectati de boala parodontala, pacientilor care si-au pierdut tot dintii, celor cu dinti irecuperabili si care nu pot sustine o lucrare fixa dar si pacientilor cu proteze dentare care doresc o dantura fixa
- ✓ Procedura dureaza mai putin de 24 de ore

INNO

- ✓ Implantul INNO reprezinta o solutie rapida si optima de rezolvare a urgentelor dentare intr-un mod mult mai rapid, sigur si eficient fata de alte tratamente stomatologie traditionale
- ✓ Acest tip de implant ofera o integrare rapida cu structura osoasa a pacientului si asigura o conexiune durabila

Nobel Biocare

- ✓ Implanturile Nobel Biocare ofera un grad crescut de stabilitate in situatii dificile, integrandu-se perfect si oferind suport suplimentar zonelor cu un volum scazut de tesut osos si tesut moale
- ✓ Poate fi plasat in locuri dificile sau inguste, acolo unde alte implanturi nu pot fi integrate

Stumann

- ✓ Implanturile Strumann beneficiaza de o tehnologie de ultima ora ce stimuleaza vascularizarea si regenerarea tesuturilor inca din prima zi de la implantare, oferind un timp mult mai scurt de recuperare
- ✓ Datorita materialului biocompatibil, riscul aparitiei complicatiilor sau infectiilor post-operatorii este redus la zero

Implantologie dentara digitalizata

- ✓ Tratamentul implanto-protetic computerizat reprezinta un concept nou de restaurare a danturii, bazat pe tehnologie de inalta precizie
- ✓ Informatiile furnizate de tomografia computerizata sunt imbinate cu detaliile oferite de scanarea intraorala, iar prin intermediul platformei R2Gate se determina solutii protetice personalizate si locul optim de inserare a implantului

Implanturi Zigomatice

- ✓ Acest tip de implant este destinat pacientilor ce sufera de atrofie osoasa severa si care nu pot beneficia de implanturi dentare conventionale fara refacerea masei osoase, cei care nu au suficient os pentru inserarea implanturilor conventionale sau celor cu proteze clasice instabile
- ✓ Reprezinta o metoda rapida iar pacientii pot beneficia de o proteza fixa fara sa fie nevoie de aditie osoasa

2) Coroane si Fatete Dentare CEREC 3D CAD/CAM

- ✓ Cel mai inovativ sistem de restaurare dentara, CEREC, ce permite un tratament rapid, precis si estetic
- ✓ Instalarea de coroane si fatete dentare intr-o singura ora
- ✓ Sistemul CAD/CAM (Computer Aided Design/Computer Aided Manufacturing), consta intr-o camera video ce capteaza cu acuratete zona vizata. Dupa ce design-ul este realizat, informatia este transmisa catre un aparat de frezare ce realizeaza rapid si cu precizie coroana sau fateta dentara dintr-un bloc de ceramica

3) Stomatologie Copii

- ✓ Tratamente administrate de medici specializati in stomatologia pentru copii
- ✓ Cabinete amenajate special pentru copii, cu locuri de joaca, pentru a le oferi un grad de confort cat mai ridicat

4) Aparate Dentare

- ✓ Tratamentul extensiv al afectiunilor ortodontice cu ajutorul tehnicilor moderne folosite
- ✓ Pacientii beneficiaza de o gama variata de aparate dentare de ultima generatie, care imbina factorul estetic cu functionalitatea

5) Albire Dentara Profesionala

- ✓ Albire cu tehnologie de ultima ora realizata cu Lampa ZOOM, cel mai eficient si avansat sistem de albire al dintilor la nivel global
- ✓ Pacientii pot beneficia de o albire a dintilor profesionala, cu pana la 6 nuante, fara efecte secundare precum deteriorarea smaltului dentar
- ✓ Aceasta procedura dureaza intre 30 si 60 de minute, in functie de gradul de albire

necesar

6) Chirurgie Orala

- ✓ Tratamente complexe de chirurgie dentara pentru diverse cazuri precum: chisturile maxilare, granuloamele apicale, molarii de minte inclusi sau semi-inclusi, caninii inclusi, chiuretajul periapical si altele

7) Tratament Parodontita

- ✓ Proceduri revolutionare pentru tratarea afectiunilor parodontale
- ✓ In cadrul clinicilor dentare Dr. Leahu, pacientii pot beneficia de tratarea parodontitei prin tratament nechirurgical, chirurgical sau prin intermediul tehnologiei cu laser EPIC X Biolase

8) Radiologie Digitala si Computer Tomograf

- ✓ Imagistica performanta, rapida cu un numar scazut de radiatii
- ✓ Tomografi computerizate dentare

9) Depistare Cancer Oral cu VELOSCOPE VX

- ✓ Clinicile Dentare Dr. Leahu detin singurul aparat de pe piata folosit pentru depistarea cancerului oral
- ✓ Tehnologia aprobata de Health Canada si Organizatia Mondiala a Sanatatii are capacitatea de a depista cancerul oral inca din faza incipienta, folosind o metoda non-invaziva prin care o lumina fluorescenta coloreaza in mod diferit tesutul sanatos de cel bolnav intr-un timp foarte scurt, de aproximativ 2 minute

10) Turism Dentar

- ✓ Pachete specializate pentru pacientii ce aleg sa calatoreasca in Romania cu scopul de a beneficia de tratamente stomatologice la un pret accesibil
- ✓ Economii de pana 50% comparativ cu alte tari Europene

11) Stomatologie Laser

- ✓ Tratamente dentare inovatoare cu laserul EPIC X Biolase
- ✓ Acest tip de tratament cu laser este cel mai modern din domeniul stomatologiei la ora actuala, oferind un tratament complet nedureros, folosind o tehnica non-invaziva ce ofera precizie extrem de ridicata
- ✓ Laserul EPIC X Biolase este singurul laser cu dioda care dispune de aprobare pentru 3 tipuri de tratamente diferite: tesut moale, albirea dintilor si biostimulare/terapia durerii

12) Tratamente de Urgenta

- ✓ Urgente stomatologice rezolvate de specialisti in mai putin de 30 de minute

13) PRGF Endoret Implant Dentar

- ✓ Clinica Dr. Leahu Caramfil este primul centru de excelenta acreditat de Institutul Biotehologic (BTI)
- ✓ Mai mult de 5.000 de pacienti au fost vindecati de sapte ori mai repede utilizand tehnica PRGF

14) Tratament pacienti cu dizabilitati

- ✓ Clinicile Dr. Leahu sunt specializate in tratamentul pacientilor cu diverse dizabilitati (autism, schizofrenie sau epilepsie)

Acoperirea nationala a Clinicilor Dentare Dr. Leahu



Sursa: Implant Expert DSO

Bucuresti

Clinicile Dentare Dr. Leahu Caramfil 1

Adresa: Str. Nicolae G. Caramfil, nr. 41, Sector 1, Bucuresti

Nr. Scaune: 8

Suprafata utila (m.p.): 461

Proprietate/Inchiriată: Proprietate actionar

Data deschidere: 2017

Centrul de Excelenta in chirurgie orala Caramfil 2

Adresa: Str. Nicolae G. Caramfil, nr. 41, Sector 1, Bucuresti
Nr. Scaune: 7
Suprafata utila (m.p.): 461
Proprietate/Inchiriata: Proprietate actionar
Data deschidere: 2017

Clinicile Dentare Dr. Leahu Victoriei 19A

Adresa: Str. Arhitect Louis Blanc nr. 19A, sector 1, Bucuresti
Nr. Scaune: 8
Suprafata utila (m.p.): 467
Proprietate/Inchiriata: Comodat
Data deschidere estimata: Octombrie 2019

Clinicile Dentare Dr. Leahu Victoriei 19B

Adresa: Str. Arhitect Louis Blanc nr. 19B, sector 1, Bucuresti
Nr. Scaune: 8
Suprafata utila (m.p.): 256
Proprietate/Inchiriata: Proprietate
Data deschidere estimata: Octombrie 2019

Clinicile Dentare Dr. Leahu Victoriei

Adresa: Str. Arhitect Louis Blanc nr. 9 A, sector 1, Bucuresti
Nr. Scaune: 4
Suprafata utila (m.p.): 170
Proprietate/Inchiriata: Inchiriata
Data deschidere: 2013

Clinica pentru copii Dr. Leahu Pipera

Adresa: Str. Eroii Iancu Nicolae, nr. 124 parter, Voluntari, Ilfov
Nr. Scaune: 2
Suprafata utila (m.p.): 70
Proprietate/Inchiriata: Inchiriata
Data deschidere: 2016

Centrul de Excelenta in Implantologie Dentara Dr. Leahu Rin Grand Hotel

Adresa: Sos. Vitan-Birzesti, nr. 7D, sector 4, Bucuresti, in incinta RIN Grand Hotel, parter
Nr. Scaune: 7
Suprafata utila (m.p.): 316
Proprietate/Inchiriata: Inchiriata
Data deschidere: 2015

Arges**Clinicile Dentare Dr. Leahu Pitesti**

Adresa: Strada Doaga, nr. 11
Nr. Scaune: 8

Suprafata utila (m.p.): 129
Proprietate/Inchiriata: Inchiriata
Data deschidere: 2018

Timisoara

Clinicile Dentare Dr. Leahu Timisoara
Strada Cozia, nr.71
Nr. Scaune: 9
Suprafata utila (m.p.): 240
Proprietate/Inchiriata: Proprietate Actionar
Data deschidere: 2018

Cluj

Clinicile Dentare Dr. Leahu Turda
Adresa: Calea Victoriei nr. 21 A, Turda 401001
Nr. Scaune: 5
Suprafata utila (m.p.): 118
Proprietate/Inchiriata: Proprietate
Data deschidere: 2019

Clinicile Dentare Dr. Leahu Cluj-Napoca – in curs de deschidere

Adresa:
Nr. Scaune: 18
Suprafata utila (m.p.): 796
Proprietate/Inchiriata: Proprietate Actionar
Data deschidere estimata: primul trimestru 2020

Constanta

Clinicile Dentare Dr. Leahu Constanta – in curs de deschidere

Adresa:
Nr. Scaune: 12
Suprafata utila (m.p.): 873
Proprietate/Inchiriata: Inchiriata
Data deschidere: ultimul trimestru 2019

Bihor

Clinicile Dentare Dr. Leahu Oradea – in curs de deschidere

Adresa:
Nr. Scaune: 8
Suprafata utila (m.p.): 488
Proprietate/Inchiriata: Inchiriata

Data deschidere: ultimul trimestru 2019

13. Informatii cu privire la actiuni, structura actionariatului si structura Emitentului

Capitalul social al Implant Expert DSO S.A. este in valoare de 61.821.630 RON, impartit in 1.205.100 actiuni nominative emise in forma dematerializata, cu valoare nominala de 51,3 RON fiecare. Actiunile societatii nu sunt tranzactionate pe nicio piata reglementata sau sistem multilateral de tranzactionare.

Activitatea Emitentului se desfasoara prin intermediul unui grup de 5 entitati diferite, detinute in mod direct (4 entitati) sau indirect (1 entitate) de Implant Expert DSO S.A. O detaliere a structurii firmelor din grup se regaseste in capitolul 31 al prezentului Memorandum.

La data intocmirii prezentului Memorandum, structura actionariatului Implant Expert DSO S.A. este urmatoarea:

Structura Actionariatului

Actionar	Nr. actiuni detinute	Procent detinere (%)	Valoare Actiuni (RON)
Leahu Adrian-Ionut	1.199.999	99,576716%	61.559.948,7
Tudor Dorina	1.000	0,082981%	51.300,0
Ciuca Lucia Maria	800	0,066385%	41.040,0
Ferent Laura-Elena	500	0,041491%	25.650,0
Stan Eliza-Mihaela	400	0,033192%	20.520,0
Raicu Dorina Denisa	400	0,033192%	20.520,0
Uricariu Cristian Daniel	300	0,024894%	15.390,0
Irina Valeria Margarit	300	0,024894%	15.390,0
Andrei Diana	200	0,016596%	10.260,0
Trusca Mihnea-Alexandru	200	0,016596%	10.260,0
Raicu Stefania-Alexandra	200	0,016596%	10.260,0
Dragu Alexandru-Nicolae	100	0,008298%	5.130,0
Copae Alexandru-George	100	0,008298%	5.130,0
Nastase-Battah Asma	100	0,008298%	5.130,0
Moussa Carl	100	0,008298%	5.130,0
Corina Ene	100	0,008298%	5.130,0
Corrado Cazacu	100	0,008298%	5.130,0
Patriche George-Alexandru	100	0,008298%	5.130,0

Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Pop Mariuta-Firuta	100	0,008298%	5.130,0
Leahu Ramona	1	0,000083%	51,3
Total	1.205.100	100%	61.821.630,0

Sursa: Implant Expert DSO

Actionarii fondatori sunt domnul Leahu Adrian-Ionut si doamna Leahu Ramona, iar restul actionarilor prezentati in tabelul de mai sus au intrat in actionariatul Emitenului ulterior, acestia fiind angajati sau colaboratori ai societatilor afiliate sau detinute de Emitent.

14. Conducerea societatii

In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, conducerea si administrarea **Implant Expert DSO** sunt asigurate de **Leahu Adrian-Ionut**, in calitate de administrator unic, avand un mandat cu durata de 2 ani, incepand de la data de 11.04.2019 si **Directorii Executivi**, conform tabelului de mai jos:

Conducerea Grupului

Directorii Executivi	
Adrian Ionut Leahu	Director General
Dorina Tudor	Director Financiar
Diana Sali	Director Operational
Lucia Ciuca	Director Dezvoltare
Irina Margarit	Director Suport

Sursa: Implant Expert DSO

Adrian Ionut Leahu, Actionar Fondator, Administrator Unic, Director General, Medic Stomatolog a absolvit Universitatea de Medicina si Farmacie „Carol Davila”, Bucuresti, fiind licentiat in Medicina Dentara. Si-a inceput activitatea ca Manager Medical la Libra Internet Bank in 2006, mai apoi urmand sa isi deschida propriul cabinet stomatologic o data cu finalizarea studiilor in anul 2009.

o Educatie si formare:

2016 – 2018 Masterat in Chirurgie Orala si Implantologie – Universidad Catolica San Antonio De Murcia, Murcia, Spania

2003 –2009 Diploma de Licenta in Medicina Dentara, Universitatea de Medicina si Farmacie „Carol Davila”, Bucuresti, Bucuresti

1999 – 2003 Diploma de Bacalaureat si Atestat Profesional – Colegiul National „Gheorghe Vranceanu”, Bacau, Bucuresti

- o Cursuri specializare/ perfectionare
 - 2014 – Referent Bredent pe Implanturi cu Incarcare Imediata, Bucuresti, Romania
 - 2014 - Curs de Atrofie Maxilara, Anita Eduardo Institut
 - 2012 - Restaurari Directe Estetice cu Fibra de Sticla – Peste 30 de Cursuri Sustinute in Romania
 - 2011 - Master de Implantologie pe Fantoma Medicala, Nurenberg, Germania
 - 2011 - PIZ Certificat de Implantologie, Schoneck, Germania
 - 2011 - Certificat de Participare – Curs de Pregatire „Fast&Fixed” Bredent, Germania
 - 2010 - Seminar Risk Management, I.F.B.L. (Belgia)
 - 2010 - Competenta in Implantologie, Universitatea de Medicina si Farmacie „Carol Davila”, Bucuresti, Romania
 - 2009 - Certificat de Participare – Curs International de Chirurgie Cranio-Maxilo-Faciala, Universitatea de Medicina si Farmacie „Victor Babes”, Timisoara, Romania
- o Experienta profesionala
 - 2009-Prezent Actionar Fondator & Medic Stomatolog, Clinicile Dr. Leahu, Bucuresti, Romania
 - 2006-2009 Manager Medical, Libra Internet Bank, Bucuresti, Romania

Dorina Tudor, Director Financiar absolventa a Academiei de Studii Economice Bucuresti (1988), are o experienta profesionala de peste 30 de ani in domeniul financiar, in audit intern si management financiar-contabil.

- o Educatie si formare
 - 2006 – „ACCA Professional Diploma in International Financial Reporting”
 - 2000 – 2002 The Open University, Professional Diploma in Management
 - 1984 – 1988 Academia de Studii Economice din Bucuresti
- o Cursuri specializare/ perfectionare
 - 2014 – Financing the Entrepreneurial Business, London Business School
 - 2007 – Diploma de Participare, Association of Chartered Certified Accountants
- o Experienta profesionala
 - 2019-Prezent CFO, Clinicile Dr. Leahu
 - 2014-2019 CFO, Gecad Ventures
 - 2004-2017 Co-Fondator, Class Contab SRL
 - 2011-2013, Vice Presedinte Finante, Avangate Group
 - 2006-2011 CFO, Avangate Group
 - 2005-2009 CFO, GECAD Group
 - 1998-2005 Director Financiar, Scala JW Thompson
 - 1997-1998 Director Financiar, NEI Industries

1995-1996 Director Financiar, Libraria Noi
1988 – 1995 Sef Contabil, Spicul SA, Oltenita, Calarasi

Diana Sall, Director Operational, are o experienta cuprinzatoare in vanzari. Activeaza cu succes in domeniul stomatologic de peste 7 ani, anterior functiei de Director Operational a detinut functia de Key Account Manager. Diana a dobandit o experienta complexa de business si leadership in companii internationale de prestigiu si a avut o evolutie pas cu pas in cariera.

o Educatie si formare

2002-2006 Scoala de Stiinte Politice si Administratie Publica, Facultatea de Stiinte Politice

2000-2004 Universitatea Bucuresti, Facultate de Limbi Straine – Engleza, Franceza

o Experienta profesionala

2019-Prezent Medical Director, Clinicile Dr. Leahu

2017-2018 Key Account Manager, Clinicile Dr. Leahu

2016 Consultant Management, Dental Practice LUCA VISAGE

2012-2015 Key Account Manager, DENT ESTET

2014-2015 Trainer, ADOM Romania

2010-2011 Relationship Managemer, UniCredit Bank Romania

2007-2010 Asistent Vice Presedinte, UniCredit Bank Romania

Lucia Ciuca, Director Dezvoltare, are o ampla experienta in domeniul Marketingului activand in acest domeniu de peste 15 ani, anterior functiei de Director de Dezvoltare detinand functia de Director de Comunicare si Marketing in cadrul eMAG. Expertiza Luciei in domeniul business acopera atat segmentul de Marketing cat si cel de Management. Lucia a contribuit activ la dezvoltarea si lansarea a doua companii, „Quantum Data Science”, o companie specializata in tehnologie si „Epyca Management”, o companie specializata in Marketing Digital. Lucia este absolventa a SNSPA – Scoala Nationala de Studii Politice si Administrative.

o Educatie si formare:

2001-2006 Scoala Nationala de Studii Politice si Administrative, Bucuresti

o Cursuri specializare/ perfectionare

Training Course: Marketing, Business Development – Maastricht School of Management

eCommerce BA programme: „eMAG Academy” - Maastricht Schoool of Management Romania

o Experienta profesionala

2019-Prezent Development Director, Implant Expert SRL

2018-Prezent Owner, Business Consultant, Epyca Management

2015-2018 Managing Director, Quantum Data Science

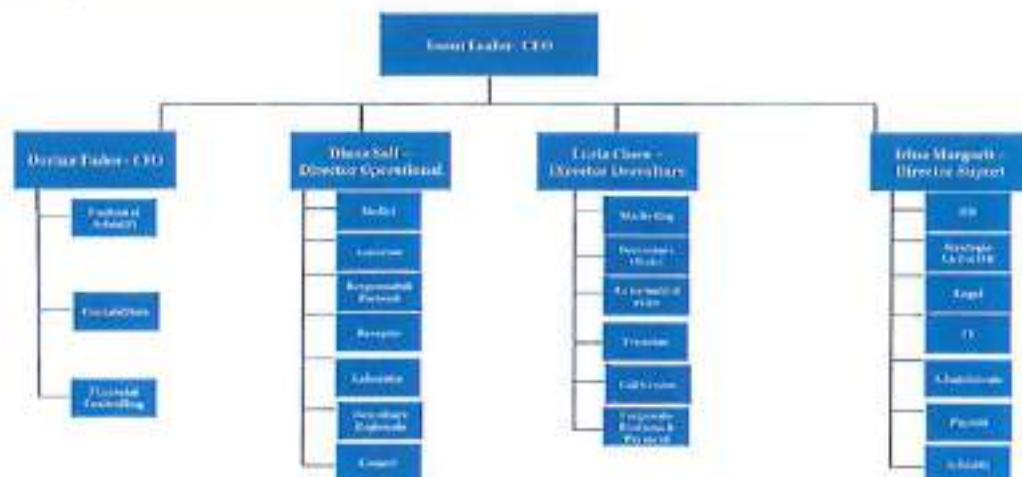
2012-2015 Marketing & Communication Director, eMAG

2011-2012 Research Manager, eMAG
 2008-2011 Account Manager, Daedalus Millward Brown
 2007-2008 Client Service, Daedalus Millward Brown
 2006-2007 Senior Research Consultant, Mercury Research
 2003-2006 Research Analyst, AB Research Group

Irina Margarit, Director Suport, are o experienta de peste 12 ani in coordonarea proiectelor complexe in finante, achizitii publice, leadership, management si automatizarea proceselor.

- o Educatie si formare:
 2017-2019 Academia de Studii Economice din Bucuresti, Diploma de Masterat in Informatica
 2007-2009 Academia de Studii Economice din Bucuresti, Diploma de Masterat in Audit Financiar si Consiliere
 2003-2007 Academia de Studii Economice din Bucuresti, Diploma de Licenta in Economie Internationala
- o Educatie si formare:
 2017-2013 – Auditor financiar, Camera Auditorilor Financiari din Romania
- o Experienta profesionala
 2019-Prezent Director Suport, Clinicile Dr. LeahuS
 2017-2018 Project Manager, WNS Global Services & Veo World Wide Services
 2007-2016 Manager Finante, Resurse Umane, Administrativ, Roma People Association
 2008-2009 Auditor Intern Senior, Ministerul Afacerilor Externe si al Comertului Exterio
 1999-2008 Agent de Vanzari, Economist, Ultra Megabyte/Tehnimedia

Organigrama Emitentului

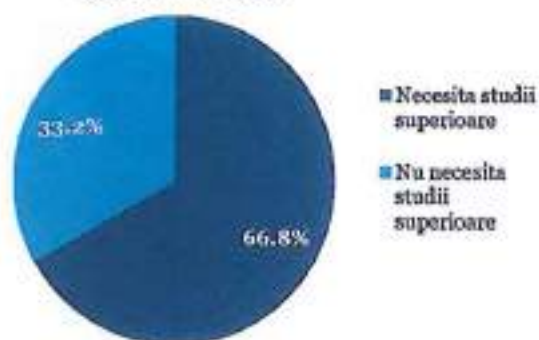


Sursa: Implant Expert DSO

15. Detalii cu privire la angajati

La data de 30.06.2019, numarul total de angajati care isi desfasurau activitatea in cadrul societatilor detinute sau afiliate ale Emitentului era de 199, acestia fiind repartizati conform graficului urmatoar.

Incadrarea dupa nivelul de studii
(%, 30.06.2019)



Sursa: Implant Expert DSO

Incadrare angajati in functie de studii (evolutie 2014 – 30.06.2019)

	2014	2015	2016	2017	2018	06.2019
Incadrati pe pozitii care necesita studii superioare	13	24	41	69	102	133
Incadrati pe pozitii care nu necesita studii superioare	5	5	10	29	51	66
Total	18	29	51	98	153	199

Sursa: Implant Expert DSO

La data de 30.06.2019, aproximativ 66% din angajatii societatilor detinute sau afiliate ale Emitentului erau incadrati pe pozitii care necesita studii superioare, fiind vorba de personalul medical in majoritatea cazurilor, iar restul de aproximativ 34% ocupau pozitii care nu necesita studii superioare.

Repartizarea angajatilor pe departamente (evolutie 2014 – 30.06.2019)

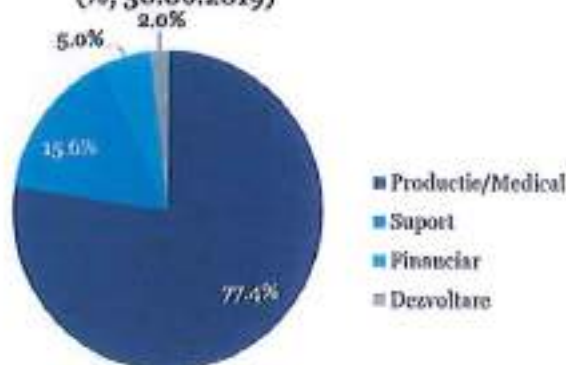
Departament	2014	2015	2016	2017	2018	06.2019
Financiar	0	0	0	2	3	10
Productie/Medical	16	26	41	82	120	154

Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

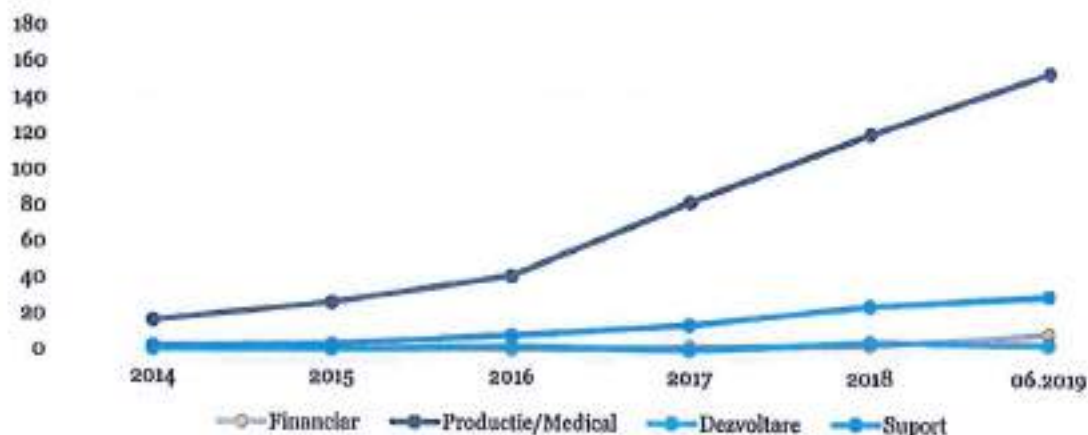
Dezvoltare	0	0	2	0	5	4
Suport	2	3	8	14	25	31
TOTAL	18	29	51	98	153	199

Sursa: Implant Expert DSO

Repartizarea pe departamente
(%, 30.06.2019)



Evolutie numar angajati



Sursa: Implant Expert DSO

Numarul de angajati a crescut in concordanta cu deschiderea de noi clinici, cea mai evidenta crestere fiind observata pe departamentul medical, reprezentand personalul medical, unde numarul de angajati a ajuns la 154 in 2019, fata de 16 in 2014. In acelasi timp, datorita dezvoltarii accelerate a societatiilor detinute sau afiliate ale Emitentului, a aparut nevoia de angajati pe departamentul financiar si pe cel de suport, pentru a sustine operatiunile de zi cu zi si pentru a facilita continuarea expansiunii acestora.

Astfel, la data de 30.06.2019, majoritatea angajatilor, mai precis 77,4%, faceau parte din departamentul de productie/medical.

Perioada	2018	30.06.2019
Nr. medici colaboratori	46	74

Sursa: Implant Expert DSO

Suplimentar, societatile detinute sau afiliate ale Emitentului au contracte de colaborare cu medici dentisti, care presteaza servicii in cadrul clinicilor Dr. Leahu. Numarul de medici colaboratori a inregistrat o crestere de aproximativ 61% la 30 iunie 2019 fata de sfarsitul anului 2018, ca urmare a extinderii numarului de clinici.

16. Cota de piata/Principali competitori

Intr-o industrie foarte fragmentata, caracterizata de o dominanta a cabinetelor individuale private, Grupul se distinge ca fiind al doilea jucator de pe piata, avand in 2018 o cifra de afaceri de 29.664.765 RON dintr-un total de 1.3 miliarde, emitentul detinand o cota de piata de 2.28%. Caracterul fragmentat al pietei romanesti, cu peste 17.000 de cabinete individuale private, prezinta oportunitati pentru consolidare dar de asemenea si pentru o crestere exponentiala in urmatorii ani. Din 4.400 de companii active in domeniul serviciilor stomatologice, 15% sunt clinici iar restul de 85% sunt cabinete individuale, fapt ce subliniaza o lipsa de omogenitate a pietei autohtone.

Un alt criteriu definitoriu al pietei serviciilor stomatologice din Romania este reprezentat de o crestere a nisei de turism medical. Turismul medical stomatologic este o industrie cu o crestere majora in Romania deoarece preturile pot fi chiar si de patru ori mai scazute decat in Europa de Vest, iar calitatea serviciilor si a materialelor este la aceleasi standarde. In ultimii ani aceasta nisa a avut cresteri intre 15-20%, conform informatiilor din Ziarul Financiar.

Un studiu realizat in anul 2018 de Millward Brown, a aratat ca piata de servicii stomatologice se dezvolta in ritm cu nivelul de informare al pacientilor. Spre exemplu, 6 din 10 romani au fost in anul 2018 la dentist, 50% dintre acestia planificandu-si vizitele la medic, iar 90% dintre acestia alegandu-si dentistul pe criteriul increderii sau al recomandarii si mai putin din punctul de vedere al criteriului financiar.

Principali jucatori din piata

Companie	Venituri 2018 (RON)	Descriere
Dent Estet Clinic SA	37.186.031	Cu o experienta de peste 20 de ani in domeniul serviciilor stomatologice, DentEstet este lider pe piata

Memorandum aduhtere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

		romaneasca. In 2008 au inaugurat prima clinica dentara dedicata exclusiv copiilor si adolescentilor. Dent Estet detine 10 clinici din care 7 sunt in Bucuresti, 2 in Sibiu si 1 in Timisoara. In anul 2016 DentEstet a fost achizitionata de MedLife, cel mai mare furnizor de servicii medicale private din Romania.
Nicolescu & Agastain SRL	13.736.496	Clinica Nicolescu Agatstein Dental Clinique, este singura din Romania afiliata la Leading Dental Centers of the World. Aceasta a fost prima clinica de profil din tara specializata in chirurgie ortognatica, chirurgie prin care se corecteaza deformatiile fetei determinate de anomalile de crestere ale oaselor maxilare. Are o experienta de 20 de ani de excelenta in servicii de medicina dentara. Acestia detin 2 clinici in Bucuresti.
Dental Experts SRL	13.618.720	Cu o experienta de peste 10 ani, Dental Experts este liderul pe piata serviciilor stomatologice din Timisoara, oferindu-le pacientilor sai tratamente cu tehnologie de ultima ora, aici incluzand, un laborator propriu de tehnica dentara si computer tomograf. Dental Experts sunt primii specialisti din Romania ce au utilizat tehnologia de chirurgie cu ultrasunete. Dental Experts SRL detin 2 clinici in Timisoara, una fiind specialzata pentru tratarea copiilor.
Implantodent Medical SRL	9.642.845	Implantodent are peste 20 de ani de experienta pe piata locala, oferind intreaga gama de servicii stomatologice in cadrul a 4 clinici dentare, situate in Bucuresti si Constanta.
Trident Dental SRL	8.735.008	Fondata in urma cu 15 ani de catre Florin Lazarescu, presedinte al European Society of Esthetic Denistry si fondator al Societatii de Stomatologie Estetica din Romania, clinica Trident este prima clinica stomatologica din Romania ce a ridicat de la zero o cladire cu destinatie clinica medicala, Centrul de Stomatologie Trident. Acestia ofera un portofoliu complet de servicii clientilor sai, incluzand estetica dentara, servicii de chirurgie si de asemenea servicii de endodontie. Trident Dental detine o singura clinica in Bucuresti.

Sursa: Implant Expert DSO

17. Detalierea structurii cifrei de afaceri pe segmente de activitate sau linii de business

Clinicile Dentare Dr. Leahu ofera pacientilor o gama larga de servicii in domeniul stomatologiei dentare, cu precadere in domeniul implantologiei si proteticii.

Cifra de afaceri a societatilei detinute sau afiliate ale Emitentului se compune din veniturile provenite din servicii de stomatologie generala, de implantologie, de ortodontie, de protetica si de asemenea din vanzare de produse specializate stomatologice, venituri din servicii prestate si alte venituri din exploatare.

In tabelul urmator este prezentata evolutia anuala a cifrei de afaceri, conform situatiilor financiare combinate in regim special societatilei detinute de Emitent in 2017 si 2018, precum si cifra de afaceri consolidata la nivelul Emitentului pentru primul semestru din 2019, segmentata pe tipul de servicii oferite:

RON	2017	2018	30.06.2019
Venituri din:			
Stomatologie Generala	2.796.556	4.674.670	3.969.102
Implantologie	8.843.276	15.069.501	11.041.122
Ortodontie	1.271.603	1.245.520	739.749
Protetica	4.413.831	8.590.445	6.463.703
Total servicii	17.325.265	29.580.136	22.213.676
Vanzare produse	52.525	84.231	36.696
Servicii prestate	2.600	-	-
Alte venituri din exploatare	29.265	69.744	-
Total General	17.409.656	29.734.111	22.250.372

Sursa: Implant Expert DSO

Conform rezultatelor din anul 2018, aproximativ 50,7% din venituri au fost generate de serviciile de implantologie, 28,9% de serviciile de protetica, 15,7% de stomatologie generala, 4,2% de ortodontie, iar restul de 0,5% de vanzarea de produse stomatologice si alte servicii. Aceste ponderi se pastreaza in mod asemenator si in rezultatele de la jumatatea anului 2019.

In tabelul urmator este prezentata evolutia cifrei de afaceri conform situatiilor financiare combinate in regim special, segmentata in functie de clinici.

RON	2017	2018	30.06.2019
Venituri provenind de la:			
Clinica Rin	8.142.874	13.895.049	9.504.899
Clinica Victoriei	1.559.274	2.437.306	1.204.088
Clinica Victoriei 19A	-	-	-
Clinica Victoriei 19B	-	-	-
Clinica N. Caramfil_1	7.481.016	10.602.782	6.131.907
Clinica N. Caramfil_2	-	-	-
Clinica Pipera	142.101	230.450	207.287
Clinica Pitesti	-	2.031.129	2.959.370
Clinica Timisoara	-	383.420	2.000.606
Clinica Turda	-	-	205.519
Total Clinici	17.325.265	29.580.136	22.213.676
Vanzare produse	52.525	84.231	36.696
Servicii prestate	2.600	-	-
Alte venituri din exploatare	29.265	69.744	-
Total General	17.409.656	29.734.111	22.250.372

Sursa: Implant Expert DSO

Clinica din cadrul Rin Grand Hotel a generat aproape 47% din veniturile anului 2018, aceasta fiind clinica unde sunt prestate serviciile de turism dentar. Pe locul al doilea se afla clinica din Caramfil 1, cea mai mare clinica marca Dr. Leahu, care a generat 35,9% din vanzari, urmata de clinica Victoriei cu 8,2%, Pitesti cu 6,9%, Timisoara cu 1,3% si Pipera cu 0,8%.

Este important de avut in vedere faptul ca pentru anul 2018, rezultatele clinicilor din Pitesti si Timisoara nu cuprind intreg exercitiul financiar, deoarece au fost deschise in cursul anului. De asemenea, in prima parte a anului 2019 a fost deschisa clinica din Turda, in timp ce clinicile din Caramfil 2 si Victoriei 19A si 19B au fost deschise in a doua jumatate a anului.

18. Clienti principali

Serviciile oferite de Clinicile Dentare Dr. Leahu se adreseaza clientilor persoane fizice, reprezentand pacientii atat romani, cat si straini care apeleaza la serviciile de stomatologie si implantologie. La momentul actual, Emitentul nu are implementat un sistem de vanzari pe baza de abonament pentru clientii persoane fizice sau juridice.

19. Principalii indicatori operationali

Numarul de pacienti tratati anual a crescut in mod constant inca de la infiintarea primei clinici, datorita atat extinderii retelei la nivelul Municipiului Bucuresti si la nivel national, cat si al

extinderii gamei de produse si servicii oferite clientilor. Acest lucru a permis clinicilor dentare Dr. Leahu sa atraga, pe langa clientii cu nevoi stomatologice obisnuite, si clientii cu nevoi mai complexe ce nu puteau fi satisfacute de cabinetele individuale, fie din lipsa anumitor specializari necesare ale medicilor fie din lipsa echipamentului performant.

In tabelul de mai jos este prezentata evolutia numarului de pacienti din ultimii doi ani si evolutia comparativa a primelor semestre din 2018 si 2019.

Evolutia numarului de pacienti

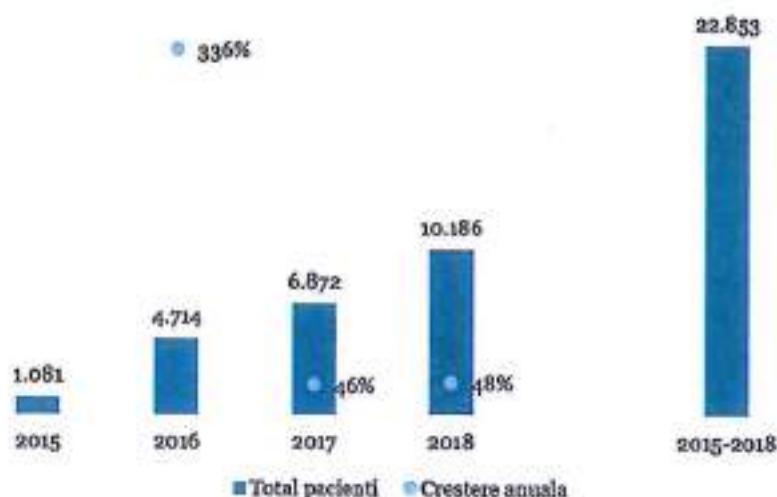
	2017	2018	var %	30.06.2018	30.06.2019	var %
Pacienti unici	6.872	10.186	48,2%	5.174	8.876	71,5%
Clinici	4	6	50,0%	5	7	40,0%
Cabinete	20	37	85,0%	28	50	78,6%

Sursa: Implant Expert DSO

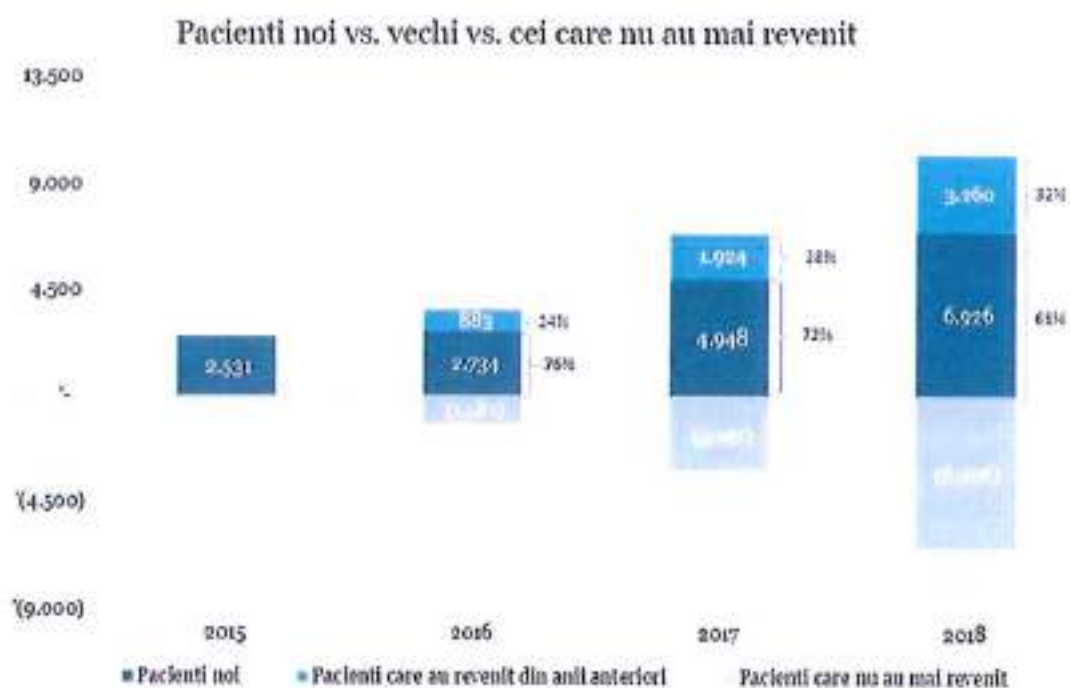
In 2018, un numar de 10.186 de pacienti au trecut pragul Clinicilor Dentare Dr. Leahu, in crestere cu 48,2% fata de 2017. In aceeaasi perioada au fost deschise 2 clinici noi in cadrul carora au fost amenajate 17 cabinete. Analizand situatia de la jumatatea anului 2019, se observa faptul ca numarul de pacienti tratati pana in acel moment este cu 71,5% mai mare in comparatie cu perioada similara din 2018.

In graficul de mai jos este prezentata evolutia numarului total de pacienti in perioada 2015-2018 si numarul total de pacienti din aceasta perioada:

Evolutia numarului de pacienti



Sursa: Implant Expert DSO

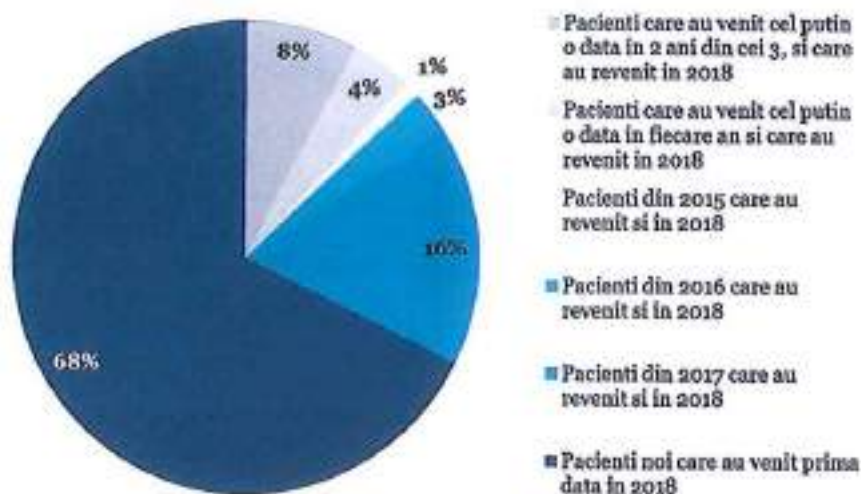


Sursa: Implant Expert DSO

Din numarul total de pacienti din 2018, 6.926 au fost pacienti noi care au venit pentru prima data, iar restul de 3.260 au fost pacienti care au revenit din anii anteriori. Situatia este similara si pentru anii precedenti, cand numarul de pacienti noi si cei care au revenit a fost in crestere de la an la an. De asemenea, ponderea clientilor care au revenit a crescut de la 24% in 2016 la 28% in 2017 si 32% in 2018.

In acelasi timp, numarul de pacienti care nu au mai revenit a ajuns la 6.406 in 2018. Motivul este dificil de determinat, insa trebuie luat in considerare faptul ca unii oameni nu aleg sa mearga la stomatolog decat in momentul in care au o problema, fapt ce ar putea explica de ce nu au revenit o parte din pacienti.

Analiza numarului de pacienti din 2018



In urma unei analize mai detaliate asupra numarului de pacienti care au venit in 2018, pe langa cei 68% de pacienti noi, cei mai multi dintre ei, mai exact 16%, au fost pacienti din 2017. Un alt procent semnificativ, de 8%, a fost reprezentat de pacienti care au venit cel putin o data in 2 dintre cei 3 ani din perioada 2015-2017 si au revenit si in 2018, urmati de cei care au venit cel putin o data in fiecare an cu 4%, cei din 2016 care au revenit in 2018 cu 3% si cei din 2015 care s-au intors in 2018 cu 1%.

20. Scurta descriere a ultimelor rezultate financiare disponibile ale societatilor detinute sau afiliate Emitentului

Pentru perioada 2016-2018 situatiile financiare au fost intocmite combinat in regim special pentru cele 5 societati mentionate la pct. 11, societati detinute sau afiliate ale Emitentului. Acestea au fost auditate de catre compania Fin Expert Consulting SRL, inregistrata la Camera Auditorilor Financiar din Romania cu numarul 1211/24.04.2014. Pentru perioada incheiata la 30.06.2019, situatiile financiare au fost intocmite consolidat, ca urmare a infintarii in 11.04.2019 a societatii Implant Expert DSO, societate comerciala pe actiuni, care controleaza celelalte 5 societati mentionate la pct. 11. Situatiile financiare consolidate la 30.06.2019 nu au fost auditate.

Contul de profit si pierdere

RON	2016	2017A	2018A	30.06.2018	30.06.2019
Total Venituri	9.719.119	17.454.143	29.734.509	12.654.516	22.250.372
Crestere (%)	-	79,6%	70,4%	-	75,8%
EBITDA Normalizata	2.756.930	4.812.865	5.808.985	3.114.263	5.544.028
Marja (%)	28,4%	27,6%	19,5%	24,6%	24,9%
EBITDA	2.687.331	4.569.058	4.294.810	2.523.899	4.882.953
Marja (%)	27,6%	26,2%	14,4%	19,9%	21,9%
Rezultat din Exploatare	2.514.483	4.166.227	3.279.583	2.156.227	3.972.220
Marja (%)	25,9%	23,9%	11,0%	17,0%	17,9%
Rezultat Net al Perioadei	2.050.095	3.604.675	2.589.224	1.806.418	3.063.648
Marja (%)	21,1%	20,7%	8,7%	14,3%	13,8%

Nota: A=Auditat

Sursa: Implant Expert DSO

Venituri

In decursul anilor 2016-2018, veniturile celor 5 societati mentionate la pct. 11 au crescut de peste 3 ori, ca urmare a expansiunii agresive incepute in anul 2017 cu deschiderea celei mai mari clinici Dr. Leahu in Caramfil, locatia avand 8 sali de tratament, si continuate in 2018 cu deschiderea a doua noi clinici si a unui laborator de tehnica dentara. Ritmul de crestere a fost sustinut si in 2019, in primul semestru inregistrandu-se o crestere cu 76% a veniturilor fata de primul semestru din 2018, expansiunea continuand cu deschiderea clinicii din Turda si extinderea clinicii din Caramfil.

EBITDA Normalizata

EBITDA Normalizata reprezinta profitul inainte de plata dobanzii, impozitelor, deprecierii si amortizarii ajustat cu elemente considerate de management ca nerecurente. Elementele nerecurente reprezinta in principal cheltuieli ce tin de clinicile nou deschise sau aflate in curs de amenajare (ex. cheltuieli cu chirii, utilitati, asigurari, comisioane pentru tranzactiile imobiliare, servicii notariale, cheltuieli cu diverse amenajari si reparatii etc.), precum si cheltuieli cu diversi consultanti si terte parti (ex. asistenta legala, consultanta financiara privind expansiunea societatilor mentionate la pct. 11 si atragerea de finantari etc.).

EBITDA Normalizata a pastrat, de asemenea, o traiectorie ascendenta pe parcursul perioadei analizate, atingand 5,8 milioane RON in 2018 (ultimul an financiar incheiat), respectiv 5,5 milioane RON in primul semestru din 2019. Cu exceptia anului 2018, marja EBITDA Normalizata s-a situat peste nivelul de 24,5%, atingand 24,9% in primul semestru din 2019. Scaderea marjei la 19,5% in 2018 a avut loc in urma cresterii cheltuielilor cu personalul in al doilea semestru al anului, crestere cauzata de angajarile noi pentru clinicile recent deschise, care au inceput sa produca venituri semnificative incepand din anul urmator. De asemenea, incepand cu anul 2018 strategia a presupus cresterea numarului de angajati din departamentele de suport care pregatesc si asigura dezvoltarea platformei operationale care sta la baza expansiunii afacerii prin deschideri sustinute de noi clinici.

EBITDA

EBITDA reprezinta profitul inainte de plata dobanzii, impozitelor, deprecierii si amortizarii. De-a lungul perioadei analizate, EBITDA s-a aflat pe o traiectorie ascendenta, cu exceptia anului 2018 cand a inregistrat o scadere de 6,0% vs. 2017, pana la 4,3 milioane RON. Scaderea este explicata prin cresterea cheltuielilor nerecurente in 2018, ca urmare a planului de extindere care presupune investitii semnificative si implicit cheltuieli nerecurente mai mari.

Rezultat din Exploatare

De-a lungul perioadei analizate, Rezultatul din Exploatare s-a aflat pe o traiectorie ascendenta, cu exceptia anului 2018 cand a inregistrat o scadere de 21,3% vs. 2017, pana la 3,3 milioane RON. Evolutia din 2018 a fost influentata de cresterea cheltuielilor cu amortizarea, ca urmare a investitiilor in amenajarea de spatii pentru clinicile noi si a achizitionarii de echipamente medicale.

In primul semestru din 2019, Rezultatul din Exploatare a inregistrat o crestere de 84,2% versus aceeaasi perioada din 2018, atingand nivelul de 3.97 milioane RON.

Rezultat Net

In perioada analizata, Rezultatul Net s-a aflat pe o traiectorie ascendenta, cu exceptia anului 2018 cand a inregistrat o scadere de 28,2% vs. 2017, pana la 2,6 milioane RON. Evolutia din 2018 a fost influentata de cresterea cheltuielilor cu dobanzile ca urmare a atragerii de imprumuturi noi pentru finantarea planului de expansiune.

In primul semestru din 2019, Rezultatul Net a inregistrat o crestere de 69,6% versus aceeaasi perioada din 2018, atingand nivelul de 3,0 milioane RON.

Active

RON	2016	2017A	2018A	30.06.2019
Active non curente	3.031.305	4.017.116	13.088.350	20.284.690
Imobilizari corporale	3.018.881	3.988.565	13.026.867	20.146.613
Imobilizari necorporale	3.589	19.716	42.886	64.439
Alte imobilizari financiare	8.835	8.835	18.597	73.638
Active curente	1.776.273	3.557.705	4.079.786	7.512.966
Stocuri	94.040	1.135.832	2.133.440	3.594.953
Creante	227.069	317.683	525.485	1.642.494
Cheltuieli in avans	2.135	3.348	58.204	70.814
Casa si conturi la banci	1.453.029	2.100.842	1.362.657	2.204.705

Nota: A=Auditat

Sursa: Implant Expert DSO

Imobilizari corporale

In perioada analizata, imobilizarile corporale au inregistrat o crestere semnificativa in special ca urmare a dezvoltarii accelerate a celor 5 societati de la pct. 11 care a presupus investitii in

deschideri de noi clinici dentare. In anul 2017, valoarea imobiliarilor corporale a crescut cu 32% vs. 2016, in urma investitiei realizate in clinica Dr.Leahu din Caramfil. In anul 2018, valoarea acestora a crescut de 2,2x ca urmare a deschiderii clinicii din Pitesti, a celei din Timisoara dar si a laboratorului de tehnica dentara din hotelul Rin Grand Hotel. Primul semestru din 2019 se evidentiaza cu o crestere de 55% fata de anul 2018, pana la 20,1 milioane RON, aceasta fiind justificata prin extinderea clinicii din Caramfil, deschiderea clinicii din Turda, modernizarea cabinetelor din Pitesti si Timisoara, precum si inceperea investitiei pentru clinica din Cluj-Napoca.

Stocuri

Anul 2017 a marcat o crestere exponentiala a valorii stocurilor, acestea crescand de 11x comparativ cu anul trecut. Anul 2018 si primul semestru din 2019 aduc de asemenea cresteri, de 88% si respectiv 68%. Aceste cresteri se datoreaza strategiei de expansiune abordata de cele 5 societati si de Emitent, ce a avut ca si rezultat cresterea veniturilor si implicit a nevoii de stocuri mai ample de materii prime utilizate in prestarea serviciilor catre clienti.

Creante

Intre anii 2016-2018 valoarea creantelor a crescut de 1,3x, in timp ce prima jumatate a anului 2019 a adus o crestere de peste 3x, pana la suma de 1,6 milioane RON. Aceasta evolutie este atribuita in special avansurilor platite catre furnizori pentru diverse investitii in deschiderea de noi clinici si pentru achizitionarea unor autoturisme in leasing.

Capital si rezerve

RON	2016	2017A	2018A	30.06.2019
Capital si rezerve	38.830	3.573.495	3.386.671	5.198.203
Capital subscris	1.600	1.600	1.600	121.651
Rezerve	200	320	356	356
Rezultat reportat	6.274	-33.020	795.527	2.012.548
Rezultatul exercitiului	30.756	3.604.595	2.589.188	3.063.648
Interese minoritare	-	-	9.872	116.989

Nota: A=Auditat

Sursa: Implant Expert DSO

Capital si rezerve

In perioada analizata se inregistreaza o crestere semnificativa a capitalului si a rezervelor, de peste 13x, pana la valoarea de 5,0 milioane RON, ca urmare a expansiunii businessului si a reinvestirii unei parti semnificative din profiturile nete obtinute.

Interese minoritare

Incepand cu anul 2018 s-au inregistrat interese minoritare, ca urmare a dobandirii de catre societatea Implant Expert SRL, detinuta in prezent de Emitent, a unei participatii de 90% in societatea Implant Expert Pitesti SRL, restul de 10% fiind detinut de un actionar minoritar care nu este afiliat Emitentului.

Datorii

RON	2016	2017A	2018A	30.06.2019
Datorii necurente	1.667.028	2.148.656	9.504.303	15.089.387
Imprumuturi pe termen lung	1.667.028	1.937.200	9.298.969	14.477.346
Datorii leasing	0	211.456	205.334	596.426
Venituri inregistrate in avans	0	0		15.615
Datorii curente	3.101.720	1.852.670	4.267.290	7.393.077
Datorii comerciale	2.952.172	1.548.604	2.390.848	4.936.336
Datorii leasing	3.071	98.464	74.489	73.945
Imprumuturi pe termen scurt	146.477	205.602	1.801.953	1.880.112
Imprumut actionar	0	0	0	502.684

Sursa: Implant Expert DSO

Datorii comerciale

Pe parcursul perioadei analizate se evidentiaza o crestere a valorii datoriilor comerciale cu 67%, pana la 4,9 milioane RON in iunie 2019, ca urmare a negocierii extinderii unor termene de plata cu principalii furnizori si necesarului de stocuri legate de implantologia orala, unde termenele de plata sunt legate de gradul de utilizare al produselor, in sensul ca se plateste ceea ce se utilizeaza.

Datorii financiare

Datoriile financiare ale Emitentului sunt reprezentate de imprumuturi bancare pe termen lung si scurt, datorii de tip leasing financiar pe termen lung si scurt si imprumuturi de la actionarul fondator, Ionut Leahu. Per total, soldul datoriilor financiare a inregistrat o crestere semnificativa pe parcursul perioadei analizate, atingand in iunie 2019 o valoare totala de 17,5 milioane RON. Aceasta crestere vine in contextul strategiei de expansiune agresiva abordata de Emitent , expansiune care a fost finantata in special cu capital imprumutat si prin capitalizarea profiturilor.

Mai jos este prezentata situatia detaliata a datoriilor financiare ale Emitentului si ale celor 5 societati mentionate la pct. 11, societati detinute sau afiliate ale Emitentului la data de 30 iunie 2019.

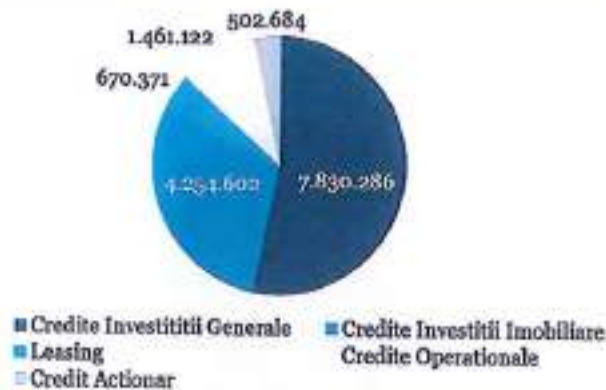
Memorandum aduhere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Nr. Crt.	Facilitate	Suma contractata	Valuta	Data contractare	Perioada (ani)	Rest de plata 30.06.2019	sume in RON	
							din care pe termen scurt	din care pe termen lung
1	CREDIT INVESTITII – IMOBIL	1.249.724	RON	11.12.2015	25	1.177.145	12.806	1.164.339
2	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENT MEDICAL	409.050	RON	28.12.2016	5	204.525	40.905	163.620
3	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENT MEDICAL	510.000	RON	18.05.2017	7	381.438	33.870	347.569
4	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENT MEDICAL	3.800.000	RON	22.03.2018	5	3.459.385	421.250	2.738.135
5	CREDIT INVESTITII – AMENAJARI	1.380.000	RON	27.04.2018	4	1.079.116	190.429	888.688
6	CREDIT OPERATIONAL	2.000.000	RON	24.05.2018	4	1.638.517	261.322	1.377.195
7	CREDIT INVESTITII – IMOBIL	2.650.500	RON	07.11.2018	25	2.609.567	23.881	2.585.687
8	LINE DE CREDIT TIP REVOLVING	1.000.000	RON	22.11.2018	2	348.412	348.412	0
9	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENT MEDICAL	380.800	RON	19.12.2018	5	279.253	38.080	241.173
10	CREDIT INVESTITII - IMOBIL, ECHIPAMENTE, AMENAJARI	1.600.000	RON	02.05.2019	10	1.172.931	61.862	1.111.069
11	CREDIT OPERATIONAL	1.500.000	RON	06.05.2019	3	1.112.710	242.646	870.064
12	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENT MEDICAL	2.380.000	RON	07.06.2019	5	Neutilizat		
13	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENT MEDICAL	2.500.000	RON	07.06.2019	5	Neutilizat		
14	CREDIT INVESTITII - ECHIPAMENTE, AMENAJARI	1.500.000	EUR	22.11.2018	5	2.726.568	56.803	2.669.764
15	CREDIT INVESTITII – IMOBIL	855.000	EUR	28.05.2019	10	467.890	147.845	320.045
Total						16.357.458	1.880.112	14.477.346
16	DATORII LEASING - 6 AUTOMOBILE	210.550	EUR	Intre 2017 - 2019	5	670.371	73.945	596.426
17	CREDIT ACTIONAR	502.684	RON	10.05.2019	1	502.684	502.684	0
Total						17.530.513	2.456.741	15.073.772

Sursa: Implant Expert DSO

Situatia detaliata a datoriilor financiare

Segmentare datorii financiare la 30.06.2019



Sursa: Implant Expert DSO

In perioada decembrie 2015 – mai 2019, Emitentul prin societatea detinuta, Implant Expert DSO, a contractat noua credite pentru investitii generale, insumand peste 20 milioane RON. Imprumaturile au fost utilizate pentru investitii in amenajarea clinicilor si achizitia de echipamente necesare in procesul de dezvoltare si extindere. In iunie 2019, Emitentul prin societatea detinuta, Implant Expert DSO, a contractat noua credite pentru investitii generale a contractat doua credite insumand 4,88 milioane RON, care nu fusesera inca utilizate la data de 30 iunie 2019. La sfarsitul primului semestru din 2019, expunerea bancara din credite de investitii generale s-a situat la nivelul de 9 milioane RON.

In perioada decembrie 2015 – iunie 2019, Emitentul prin societatea detinuta, Implant Expert DSO, a contractat trei credite de investitii imobiliare in cuantum de 7,95 milioane RON. Acestea au fost utilizate pentru achizitionarea de spatii comerciale care au fost amenajate si date in folosinta ca noi clinici stomatologice. La 30.06.2019, expunerea bancara din credite de investitii imobiliare se situa la 4,5 milioane RON.

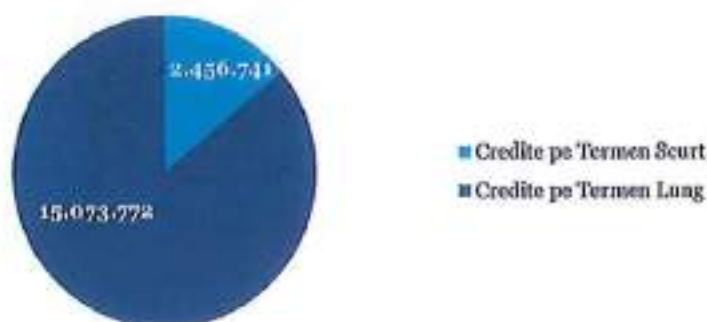
Cu o valoare totala de 4,5 milioane RON, doua credite operationale si o facilitate de tip linie de credit revolving, au fost contractate in perioada 2018-2019. Acestea sunt utilizate pentru sustinerea investitiei in stocul initial, dotarea cu instrumentar a clinicilor noi deschise si acoperirea costurilor nerecurente. La 30.06.2019, expunerea bancara din aceste facilitati se situa la aproximativ 3,1 milioane RON.

De asemenea, Emitentul prin societatea detinuta, Implant Expert DSO a contractat in perioada 2017-2019 sase leasinguri financiare, in suma de 996,9 mii RON si utilizate pentru achizitia de automobile pentru personalul angajat. La sfarsitul primului semestru din 2019, expunerea din leasing-uri s-a situat la nivelul de 670,4 mii RON.

Emitentul prin societatea detinuta, Implant Expert DSO a contractat in luna mai 2019, un credit de 502.684 RON, de la actionarul majoritar, Ionut Leahu. Acest credit a fost utilizat pentru

creerea unui surplus de cash-flow care sa sustina activitatea operationala a clinicilor noi si are o scadenta de 1 an.

**Situatie Credite Termen Scurt vs Lung
30.06.2019**



Sursa: Implant Expert DSO

La data de 30.06.2019, datoriile financiare pe termen scurt erau in cuantum de aproximativ 2,5 milioane RON, reprezentand circa 14% din total, in timp ce cele pe termen lung erau in suma de 15,1 milioane RON, reprezentand 86%.

RON	2016	2017	2018	30.06.2019
Datorie Financiara Neta	363,547	351,880	10,018,088	15,341,423
Cheltuieli cu dobanzile	90,106	69,013	241,742	453,349
EBITDA normalizata	2,756,930	4,812,865	5,808,985	8,238,750
EBITDA	2,687,331	4,569,058	4,294,810	6,653,864
Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile (EBITDA Normalizata)	30.6x	69.7x	24.0x	18.2x
Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile (EBITDA)	29.8x	66.2x	17.8x	14.7x
Datorie Financiara Neta / EBITDA normalizata	0.1x	0.1x	1.7x	1.9x
Datorie Financiara Neta / EBITDA	0.1x	0.1x	2.3x	2.3x

Nota: Pentru cheltuielile cu dobanzile, EBITDA si EBITDA normalizata la S1 2019 s-a luat in considerare cifra pentru ultimele 12 luni: iunie 2018-iunie 2019

Sursa: Implant Expert DSO

Ca urmare a planului de expansiune demarat in 2017, datoria financiara neta in raport cu EBITDA a ajuns la o valoare de 2,3x la iunie 2019, reprezentand in special credite bancare utilizate in deschiderea de noi clinici si achizitionarea de echipamente medicale.

Datorii si creante intre cele 5 societati detinute sau afiliate ale Emitentului

Situatia datoriilor intra-grup la 30.06.2019

Debitor	Creditor	Suma (RON)	Explicatie
Implant Expert SRL	Implant Expert Medical SRL	296.815	Datorii aferente facturilor de servicii de anestezie/sedare, necesare in tratarea pacientilor
Implant Expert Pitesti SRL	Implant Expert Services SRL	31.262	Datorii aferente facturilor de servicii de management si administrare pentru clinica din Pitesti pe care le presteaza Implant Expert Services (se factureaza lunar)

21. O declaratie referitoare la politica si practica privind prognozele, in concordanta cu principiile de guvernanta corporativa a instrumentelor listate in cadrul SMT – BVB

La nivelul Emitentului nu exista o politica formala de prognoza. Totusi, echipa manageriala urmareste anual indicatorii financiari ai Emitentului si situatia macroeconomica a Romaniei, impreuna cu informatiile relevante din piata in care activeaza, pentru a pregati bugetul si planul de dezvoltare.

Planul de dezvoltare al Emitentului presupune o expansiune accelerata bazata pe extinderea retelei de clinici la nivel national si dezvoltarea turismului dentar din Europa de Vest. In acest proces, echipa de conducere se concentreaza in special pe cresterea veniturilor, inasa fara a neglija profitabilitatea, care se doreste a fi mentinuta la un nivel comparabil cu anii precedenti.

Trebuie mentionat ca deschiderea de noi clinici este supusa unor demersuri de autorizare care uneori pot fi ingreunate sau intarziate din motive neimputabile Emitentului. De asemenea, acesta este si un proces oportunist ce poate aduce modificari prognozelor initiale.

22. O declaratie referitoare la politica si practica privind dividendele, in concordanta cu principiile de guvernanta corporativa a instrumentelor listate in cadrul SMT – BVB

La nivelul Emitentului nu exista o politica formala privind dividendele. Insa, avand in vedere strategia, care presupune dezvoltarea afacerii si extinderea lantului de clinici, intentia actionarilor este de a reinvesti toate resursele disponibile in acest sens. Astfel, la acest moment nu este prevazuta o distribuire de dividende pentru urmatorii ani.

23. Descrierea planului de dezvoltare a afacerii, aprobat de către Administrator

Planul de dezvoltare a Emitentului

RON	2018A	30.06. 2019	2019E	2020F	2021F	2022F
Total Venituri	29.734.509	22.250.372	48.437.515	72.268.773	101.537.626	142.355.751
Crestere (%)	-	-	62,9%	49,2%	40,5%	40,2%
EBITDA Normalizata	5.808.985	5.544.028	11.631.295	15.900.945	23.764.818	34.705.253
Marja (%)	19,5%	24,9%	24,0%	22,0%	23,4%	24,4%
EBITDA	4.294.810	4.882.953	10.120.220	14.344.538	22.161.719	33.054.061
Marja Profit	14,4%	21,9%	20,9%	19,8%	21,8%	23,2%
Rezultat din Exploatare	3.279.583	3.972.220	7.973.220	10.619.588	16.597.569	25.650.711
Marja Profit	11,0%	17,9%	16,5%	14,7%	16,3%	18,0%
Rezultat Net	2.589.223	3.063.648	5.003.641	6.271.235	10.592.955	17.845.045
Marja Profit	8,7%	13,8%	10,3%	8,7%	10,4%	12,5%

Sursa: Implant Expert DSO

Veniturile Emitentului și ale celor 5 societăți menționate la pct. 11, societăți deținute sau afiliate ale Emitentului sunt estimate să crească într-un ritm accelerat în următorii ani, datorită deschiderii de noi clinici pe plan local, dar și extinderii în afara țării prin achiziția unei clinici în Europa de Vest, clinica care pe lângă veniturile realizate deja, va genera noi clienți pentru clinicile din România, prin fenomenul de turism dentar. Astfel, cifra de afaceri este prognozată să ajungă de la 29,7 milioane RON în 2018 la 142,3 milioane RON în 2022, reprezentând o rată anuală compusă de creștere de aproximativ 48%.

Această evoluție are ca ipoteze:

- Creșterea veniturilor celor opt clinici inaugurate în 2018 și 2019, care se vor dezvolta și vor atrage noi clienți;
- Achiziția unei clinici în Europa de Vest în trimestrul patru din 2019 sau în 2020, pietele luate în considerare în prezent fiind Anglia (Londra) sau Irlanda (Dublin). Clinica achiziționată va fi una deja funcțională, care va genera venituri din momentul achiziției. De asemenea, aceasta va contribui la creșterea numărului de clienți străini care vor apela la tratamente efectuate la clinicile Grupului din România, prin fenomenul de turism dentar;
- Deschiderea de trei noi clinici în 2020 în Cluj-Napoca, Iași și Brașov, ca parte a planului de dezvoltare al rețelei de clinici la nivel național;
- Deschiderea sau achiziția a câte cinci clinici noi pentru fiecare din anii 2021 și 2022, ca parte a planului de dezvoltare al rețelei de clinici la nivel național.

EBITDA Normalizată este estimată să atingă valoarea de 34,7 milioane RON în 2022, o creștere de aproape 3 ori față de 2019. Marja EBITDA Normalizată este estimată să scadă ușor în următorii doi, urmând să revină peste valoarea de 24% în 2022.

Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Rezultatul Net este prognozat sa ajunga la 17,8 milioane RON in 2022, inregistrand o crestere de 3.6x fata de 2019. Marja Rezultatului Net este estimata sa scada pana la 8,7% in 2020, fiind afectata de cresterea cheltuielilor cu amortizarea si cu dobanzile, dar sa revina ulterior la 10,4% in 2021, respectiv 12,5% in 2022.

RON	2019E
Datorie Financiara Neta	39,646,161
Cheltuieli cu dobanzile	953,667
EBITDA normalizata	11,631,295
EBITDA	10,120,220
Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile (EBITDA Normalizata)	12.2x
Rata de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile (EBITDA)	10.6x
Datorie Financiara Neta / EBITDA normalizata	3.4x
Datorie Financiara Neta / EBITDA	3.9x

Sursa: Implant Expert DSO

La finalul anului 2019, Datoria Financiara Neta de lichiditati este estimata sa ajunga la aproximativ 39,6 milioane RON, in ipoteza in care capitalul de 10 milioane RON atras prin emisiune de obligatiuni va fi investit in totalitate. In acest caz, rata de acoperire a cheltuielilor cu dobanzile va fi de 10,6x, luand in calcul valoarea EBITDA, si 12,6x, luand in calcul valoarea EBITDA Normalizata. Gradul de indatorare calculat in referinta cu EBITDA este estimat sa se situeze la 3,9x, respectiv la 3,4x in referinta cu EBITDA Normalizata.

Avand in vedere strategia Emitentului care presupune o expansiune accelerata prin deschiderea de noi clinici, dar si diversificarea surselor de capital care sa finanteze aceasta dezvoltare, este dificil de estimat evolutia datoriei financiare pentru perioada 2020-2022. Totusi, echipa manageriala urmareste in mod constant pozitia financiara a Emitentului si isi propune adoptarea unei politici conservatoare de indatorare, indicatorii privind gradul de indatorare nefiind estimati sa depaseasca valorile prezentate pentru anul 2019.

24. Destinatia fondurilor atrase

Scopul prezentei oferte de obligatiuni a fost atragerea de capital pentru finantarea strategiei de dezvoltare accelerata a Emitentului. Fondurile atrase prin prezenta oferta de obligatiuni, in valoare totala de 10 milioane RON vor avea urmatoarele destinatii:

- circa 8 milioane RON pentru achizitia unei clinici in Europa de Vest, pietele luate in considerare in prezent fiind Anglia (Londra) sau Irlanda (Dublin). Clinica achizitionata va fi una deja functionala, care va genera venituri din momentul achizitiei. De asemenea, aceasta va contribui la cresterea numarului de clienti straini care vor apela la tratamente

efectuate la clinicile Emitentului din Romania, prin fenomenul de turism dentar. Conducerea Emitentului a intocmit si analizat o lista scurta de potentiale companii tinta potrivite pentru o eventuala achizitie, o tranzactie in acest sens fiind preconizata sa aiba loc trimestrul patru din 2019 sau in 2020;

- circa 2 milioane RON pentru investitii in infrastructura operationala si IT necesara pentru sustinerea ritmului accelerat de dezvoltare, atat prin deschideri de noi clinici, cat si prin achizitii de clinici deja existente.

25. Factori de risc

Principalele riscuri si incertitudini

Gestionarea riscurilor este un element important al strategiei, iar atentia managementului este concentrata pe identificarea riscurilor si incertitudinilor emergente pentru a realiza eficient managementul evenimentelor de risc. Principalele riscuri care ar putea avea un impact negativ asupra performantei, situatiei financiare si planurilor de dezvoltare ale Emitentului sunt prezentate mai jos.

Performanta poate fi afectata de riscuri si incertitudini suplimentare, altele decat cele enumerate mai jos, si unele riscuri inca necunoscute care pot aparea in viitor.

(1) Riscul asociat cu persoanele cheie

Operatiunile Emitentului depind in mod semnificativ de imaginea si abilitatea fondatorului si actionarului majoritar, Domnul Doctor Ionut Adrian Leahu, al carui nume il poarta si lantul de clinici dentare Dr. Leahu. In plus, prezenta constanta a Dl-ului Leahu in presa si la diverse evenimente au ajutat la promovarea clinicilor si au atras atentia publicului. Astfel, in cazul in care acesta si-ar pierde dreptul de a practica profesia sau in cazul in care ar fi implicat intr-un incident cu efecte reputationale negative, afacerile Emitentului ar putea fi afectate in mod semnificativ.

(2) Riscul de malpraxis

(2.1) Riscul de malpraxis al angajatilor

Profesia de medic dentist se exercita in conformitate cu Legea nr. 95/2006 si este supusa unor reguli stricte. Fiecare medic din cadrul clinicilor este verificat cu strictete la momentul angajarii, Emitentul depunand toate diligentele pentru a se asigura ca acesta respecta toate criteriile legii in vigoare. Cu toate acestea, in cursul desfasurarii activitatii, exista riscul ca unul din medici sa fie acuzat de malpraxis, fapt dificil de controlat si prevazut de Emitent.

Malpraxisul medical este definit drept o eroare profesionala cauzatoare de pagube pacientului. In caz de malpraxis, fiecare medic raspunde civil pentru eventualele prejudicii aduse pacientilor, ce pot fi cauzate ca rezultat al neglijentei, imprudentei sau cunostintelor medicale insuficiente in exercitarea profesiei.

Un astfel de caz de malpraxis ar putea afecta imaginea Emitentului si implicit afacerile si performanta financiara a Emitentului.

Pentru vizarea anuala a dreptului de libera practica, fiecare medic contracteaza o polita obligatorie ce acopera situatiile de malpraxis.

(2.2) Riscul de malpraxis al clinicilor

Pe langa medici, conform legii, si unitatile sanitare publice sau private, raspund civil pentru prejudiciile produse pacientului, in cazul in care acestea sunt consecinta a infectiilor nosocomiale, a defectelor cunoscute ale aparaturii medicale, utilizarea materialelor sanitare, dispozitivelor medicale si a altor substante medicamentoase si sanitare, dupa depasirea termenului de valabilitate sau a perioadei de garantie, acceptarii de aparatura medicala, materiale sanitare, substante medicamentoase si sanitare de la furnizori, fara asigurarea prevazuta de lege, subcontractarii de servicii medicale sau nemedicale de la furnizori fara asigurarea de raspundere civila in domeniul medical.

De asemenea, conform legii, unitatile sanitare raspund in conditiile legii civile pentru prejudiciile produse de personalul medical angajat, in solidar cu acesta.

Emitentul depune toate eforturile pentru a se asigura ca nu exista astfel de probleme precum cele expuse mai sus, folosind aparatura noua, de ultima generatie si sterilizand zi de zi aparatura, dispozitivile si materialele sanitare si instruind periodic echipa cu privire la procedurile de maxima siguranta utilizate in cazul fiecărei manopere.

(3) Riscul economic si politic

Activitatea si veniturile Emitentului pot fi afectate de conditiile generale ale mediului economic din Romania, iar o incetinire sau recesiune a economiei romanesti ar putea avea efecte negative asupra profitabilitatii si a operatiunilor. Astfel de conditii macroeconomice nefavorabile ar putea duce la o crestere a ratei somajului, reducerea consumului intern si a puterii de cumparare, ceea ce ar putea afecta cererea pentru servicii stomatologice care nu reprezinta o urgenta.

Astfel, Emitentul ar putea fi afectat de scaderea numarului de pacienti care vin sa isi efectueze controlul periodic sau pentru servicii de natura estetica precum albirea dintilor.

(4) Riscul legislativ si riscul legat de reglementari

Afacerile de zi cu zi, precum si planurile de dezvoltare ale Emitentului pot fi afectate de eventuale modificari legislative, cum ar fi de exemplu cele legate de infiintarea/deschiderea cabinetelor de medicina dentara. Acest lucru ar putea incetini expansiunea, avand efecte asupra planului de afaceri pentru urmatorii ani.

(5) Riscul reputational

La momentul redactarii prezentului Memorandum, se asteapta solutionarea dosarului nr. 1042/VIII/3 din 20 iulie 2016, deschis de catre procurorii din cadrul Directiei Nationale Anticoruptie, care au dispus trimiterea in judecata a mai multor inculpati, printre care si Margarit (fosta Radu) Irina-Valeria, actualmente Director Suport in cadrul Grupului. Dosarul face referire la perioada in care Irina Margarit ocupa rolul de director economic al Asociatiei Partida Romilor „Pro Europa”. Este important de mentionat ca principalii acuzati in acest dosar sunt persoane implicate in politica iar dosarul DNA a pornit de la suspiciunea ca aceste persoane au sustras fonduri din Asociatie pentru a le folosi in scopuri electorale, atragand automat suspiciuni asupra altor angajati din management-ul societatii, printre care si Irina Margarit. In acest moment, Irina Margarit a fost achitata de toate capetele de acuzare, cu exceptia unuia, pentru care se asteapta sentinta.

(6) Riscul extinderii in strainatate

Extinderea in afara tarii prin deschiderea sau achizitia unui cabinet in Anglia, Irlanda sau in alta tara din vestul Europei este supusa unor riscuri legate de diferentele legislative si culturale pe de-o parte, si riscul lipsei de „know-how” pe de alta parte. Astfel, este posibil ca operatiunile din strainatate sa nu se ridice la nivelul estimat de catre Grup si sa intampine diverse bariere de natura legislativa sau concurentiala care ar incetini dezvoltarea.

(7) Riscul litigiilor

La momentul redactarii prezentului Memorandum, Emitentul prin societatea detinuta Implant Expert SRL este implicat in trei dosare de litigii in calitate de parat:

1)	
Dosar	23583/299/2019 – Judecatoria Sector 1
Parti	Subtirica Mihai – Reclamant Art Pro Sistem Technology SRL – Reclamant Implant Expert SRL - Parat
Obiect	Pretentii 13,600 RON – daune interese 500 RON/zi – daune cominatorii 10,000 EUR – daune morale
Status	Cererea de chemare in judecata a fost anulata, cu drept de a formula cerere de reexaminare in termen de 15 zile de la comunicare. Pronuntata prin punerea solutiei la dispozitia partilor prin mijlocirea grefei instantei in data de 24.10.2019
2)	
Dosar	23583/299/2019a1 – Judecatoria Sector 1
Parti	Subtirica Mihai – Reclamant

	Art Pro Sistem Technology SRL – Reclamant
	Implant Expert SRL - Parat
Obiect	Reexaminare taxa timbru
Status	Cererea de reexaminare a taxei de timbru a fost respinsa ca neintemeiata. Decizia este definitiva
3)	
Dosar	25045/300/2017 – Tribunalul Bucuresti
Parti	Home For You Concept Trading SRL – Apelant
	Implant Expert SRL - Intimat
Obiect	Pretentii
Status	A fost facut apel de catre Home For You Concept. Termen pentru apel: 20.11.2019

Emitentul nu se asteapta ca litigiile curente sa aiba un impact semnificativ asupra situatiei operationale sau financiare precum si asupra abilitatii de a isi indeplini obligatiile.

(8) Riscuri legate de oferta si de obligatiuni

(8.1) Obligatiunile ar putea sa nu fie o investitie potrivita pentru toti investitorii

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa determine gradul de adecvare al investitiei in lumina propriilor imprejurari. In special, fiecare potential investitor ar trebui:

- sa aiba cunostinte si experienta suficiente pentru a face o evaluare semnificativa a avantajelor si riscurilor investitiei in Obligatiuni;
- sa aiba acces si sa detina instrumente analitice adecvate pentru a evalua, in contextul propriei sale situatii financiare specifice, o investitie in Obligatiuni si impactul pe care o astfel de investitie il va avea asupra portofoliului sau global de investitii;
- sa dispuna de suficiente resurse financiare si de lichiditate pentru a suporta toate riscurile unei investitii in Obligatiuni, inclusiv in cazul in care moneda pentru plata principalului sau a dobanzii este diferita de cea utilizata de potentialul investitor;
- sa inteleaga temeinic termenii Obligatiunilor si sa cunoasca comportamentul oricaror indici si a pietelor financiare relevante; si
- sa poata evalua (fie singur, fie cu ajutorul unui consilier financiar) scenariile posibile privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care ar putea afecta investitiile si capacitatea acestora de a suporta riscurile aplicabile.

Potentialii Investitorii nu ar trebui sa investeasca in Obligatiuni decat daca au expertiza (fie singuri, fie cu ajutorul unui consilier financiar) pentru a evalua modul in care vor functiona Obligatiunile in conditii in schimbare, efectele asupra valorii acestor Obligatiuni si impactul pe care aceste investitii il vor avea asupra portofoliului de investitii al potentialului investitor. Activitatile de investitii ale investitorilor fac obiectul legilor si regulamentelor aplicabile investitiilor si / sau analizei sau reglementarii de catre anumite autoritati iar fiecare potential

investitor ar trebui sa consulte consilierii juridici sau autoritatile de reglementare corespunzatoare.

(8.2) Valoarea de plata a Obligatiunilor ar putea suferi modificari nefavorabile

Formarea preturilor de piata ale Obligatiunilor depinde de mai multi factori, incluzand, printre altele, (i) schimbarea ratelor dobanzilor de pe piata, (ii) politica bancilor centrale, (iii) evolutiile economice generale, (iv) rata inflatiei, (v) lipsa / excesul de cerere pentru tipul relevant de obligatiuni sau (vi) schimbarile in viziunea investitorilor. In consecinta, Obligatarii sunt expusi riscului evolutiei nefavorabile a pretului de piata al Obligatiunilor, care se materializeaza in cazul in care detinatorii de Obligatiuni vand Obligatiunile inainte de scadenta lor finala. In cazul in care detinatorii de Obligatiuni decid sa le detina pana la scadenta finala, Obligatiunile vor fi rascumparate la suma stabilita in termenii relevanti din Termeni si Conditii.

De asemenea, valoarea de piata a Obligatiunilor ar putea scadea daca solvabilitatea Emitentului se va inrautati. Astfel, valoarea de piata a Obligatiunilor va suferi daca piata percepe Emitentul ca fiind mai putin probabil sa efectueze pe deplin toate obligatiile derivand din Obligatiuni la scadenta. Acest lucru ar putea aparea, de exemplu, din cauza materializarii oricaror riscuri enumerate in aceasta sectiune. Chiar daca abilitatea Emitentului de a indeplini in intregime toate obligatiile care decurg din Obligatiuni atunci cand devin scadente nu se diminueaza, participantii la piata ar putea totusi sa aiba o perceptie diferita. In plus, estimarea de catre participantii la piata a bonitatii debitorilor corporativi in general sau a debitorilor care opereaza in aceeasi activitate ca si Emitentul ar putea modifica negativ, determinand scaderea valorii de piata a Obligatiunilor. Daca se intampla vreunul dintre aceste evenimente, terte parti ar dori sa achizitioneze Obligatiunile doar la un pret mai mic decat inainte de materializarea acestor riscuri. In aceste conditii, valoarea de piata a Obligatiunilor ar putea scadea.

(8.3) Obligatiunile pot sa nu fie admise sau mentinute la tranzactionare la BVB

Pentru admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti este necesar ca Bursa de Valori Bucuresti sa aprobe tranzactionarea acestora pe aceasta piata. Admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti este supusa anumitor cerinte. Emitentul isi propune sa ia toate masurile necesare pentru a se asigura ca Obligatiunile sunt admise la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti, cat mai curand posibil dupa inchiderea Ofertei. Cu toate acestea, nu exista nicio garantie ca, in cazul in care conditiile de admitere pentru aprobarea de catre Bursa de Valori Bucuresti se modifica, toate aceste conditii privind listarea si/sau conditii de tranzactionare vor fi indeplinite. In consecinta, nu exista nicio garantie ca Obligatiunile vor fi admise la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare - BVB, la o data ulterioara.

(8.4) Nu exista o piata stabilita de tranzactionare pentru Obligatiuni si nu exista nicio asigurare ca detinatorii Obligatiunilor vor putea sa le vanda

Nu exista o piata existenta pentru Obligatiuni. Emitentul va face o cerere catre BVB sa listeze Obligatiunile si sa le admita la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare - BVB, dar nu poate garanta lichiditatea oricarei pietee care se va putea dezvolta pentru Obligatiuni, abilitatea Obligatarilor de a vinde asemenea Obligatiuni sau pretul la care acestia ar putea sa vanda astfel de Obligatiuni. Lichiditatea si pretul de tranzactionare viitor al Obligatiunilor depind de mai multi factori, incluzand, printre altele, ratele dobanzilor predominante, rezultatele activitatilor, piata valorilor mobiliare similare si conditiile economice generale. In plus, modificarile de pe piata globala a titlurilor de creanta si modificarile performantei financiare ale Emitentului pe pietele in care isi desfasoara activitatea ar putea afecta negativ lichiditatea oricarei pietee de tranzactionare a Obligatiunilor care se va dezvolta si a oricarui pret de tranzactionare cotate al Obligatiunilor. Drept urmare, Emitentul nu poate asigura ca o piata activa de tranzactionare se va dezvolta efectiv pentru Obligatiuni.

Prin urmare, faptul ca Obligatiunile ar putea fi listate nu conduce in mod necesar la o lichiditate mai mare comparativ cu instrumentele de datorie nelistate. Pe o piata nelichida, exista posibilitatea ca un investitor sa nu poata vinde Obligatiunile la pretul de piata corect.

In cazul in care Obligatiunile nu vor fi tranzactionate pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare - BVB, este posibil ca informatiile despre pretul Obligatiunilor sa fie mai dificil de obtinut, ceea ce ar putea afecta negativ lichiditatea Obligatiunilor.

(8.5) Tranzactionarea la BVB poate fi suspendata

ASF este autorizata sa suspende tranzactionarea de valori mobiliare sau sa solicite Bursei de Valori Bucuresti sa suspende de la tranzactionare valorile mobiliare tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti, daca continuarea tranzactionarii ar afecta negativ interesele investitorilor, pe baza masurilor luate impotriva manipularii pietei si a tranzactiilor efectuate pe baza informatiilor privilegiate. Bursa de Valori Bucuresti trebuie sa suspende tranzactionarea cu valori mobiliare care nu indeplinesc cerintele Sistemului Multilateral de Tranzactionare - BVB, cu exceptia cazului in care o astfel de actiune ar putea afecta negativ interesele investitorilor sau buna functionare a pietei. Daca Bursa de Valori Bucuresti nu intreprinde astfel de actiuni, ASF poate cere suspendarea tranzactionarii cu valori mobiliare, daca acest lucru serveste functionarii corespunzatoare a pietei si nu afecteaza interesele investitorilor. De asemenea, Bursa de Valori Bucuresti are dreptul sa suspende de la tranzactionare Obligatiunile in alte circumstante, in conformitate cu reglementarile sale. Orice suspendare ar putea afecta pretul de tranzactionare al Obligatiunilor si ar afecta transferul acestora.

(8.6) Obligatarii se supun legislatiei fiscale romanesti privind tranzactionarea Obligatiunilor si distributiile facute de Emitent in legatura cu acestea.

Potentialii Investitori in Obligatiuni pot fi obligati sa plateasca impozite sau taxe in conformitate cu legile din Romania. Potentialii Investitori ar trebui sa se consulte cu consultantii lor cu privire la consecintele fiscale ale achizitiei, detinerii, tranzactionarii si rascumpararii Obligatiunilor si

sa nu se bazeze exclusiv pe considerentele de impunere stabilite in acest Prospect, deoarece alte conditii pot fi aplicabile situatiei lor particulare.

26. Informatii cu privire la oferte de valori mobiliare derulate in perioada de 12 luni anterioara emisiunii

Emitentul nu a derulat alte oferte de valori mobiliare in perioada de 12 luni anterioara emisiunii.

27. Planuri legate de viitoare operatiuni pe piata de capital

Pentru perioada 2020-2023 nu sunt excluse noi operatiuni pe piata de capital, proiecte ce vor fi aprobate de organele competente.

Actualii actionari ai Emitentului iau in calcul atragerea in actionariat a unui investitor financiar de tip 'private equity' care sa finanteze si sa contribuie la extinderea nationala a lantului de clinici si implicit la dezvoltarea accelerata afacerii. Planul de dezvoltare al Emitentului prezentat anterior a fost realizat intr-o maniera conservatoare, neluandu-se in calcul aceasta ipoteza.

28. Numirea Auditorilor

Mandatul auditorului este de 1 an de la data numirii si poate fi revocat ori reinnoit de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Intinderea si efectele raspunderii auditorului sunt determinate prin clauzele contractului de servicii de audit incheiat cu societatea. Valoarea remuneratiei auditorului pentru activitatea prestata se stabileste de Adunarea Generala, prin contractul de servicii de audit.

Situatiile financiare ale Emitentului sunt auditate de societatea Contexpert Audit & Advisory SRL, conform standardelor de contabilitate locala (RAS).

Situatiile financiare combinate in regim special la nivelul celor 5 societati mentionate la pct. 11 pentru 2017 si 2018 au fost auditate de catre compania Fin Expert Consulting SRL, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu numarul 1211/24.04.2014.

29. Societati afiliate si procentul de actiuni detinute

Activitatea Clinicilor Dentare Dr. Leahu se desfasoara prin intermediul a cinci entitati diferite, reunite sub umbrela Implant Expert DSO S.A. In tabelul urmator sunt evidentiata cele cinci entitati, impreuna cu o scurta descriere a activitatii lor si structura actionariatului.

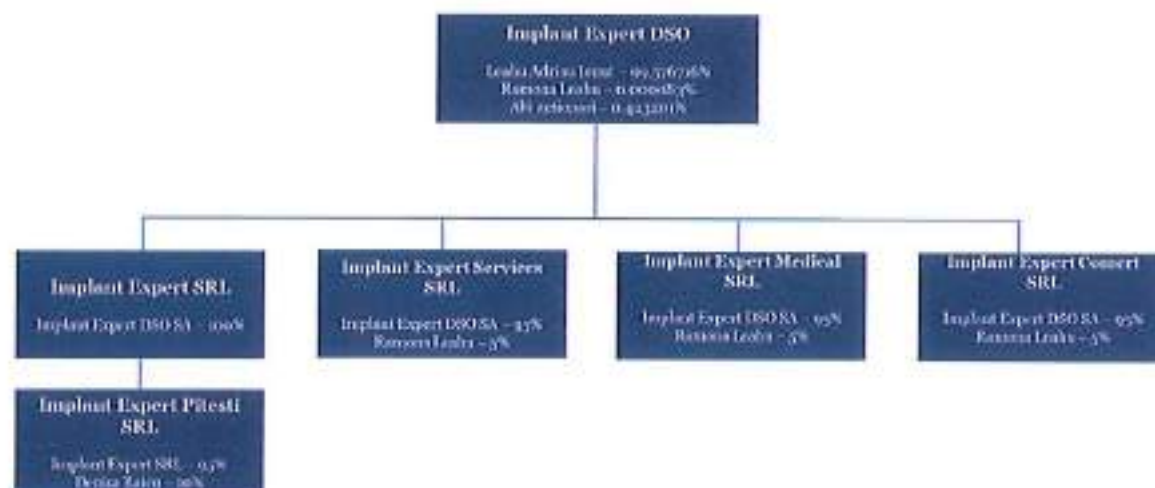
Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Entitate	CAEN	Descriere Activitate	Reprezentant Legal	Structura actionariat	Venituri 2018 RON
Implant Expert DSO SA	8623 – Activitati de asistenta stomatologica	Servicii stomatologice	Ionut Leahu	Leahu Adrian Ionut - 99.576716% Ramona Leahu - 0.000083% Alti Actionari – 0.423201%	0

Implant Expert SRL	8623 – Activitati de asistenta stomatologica	Servicii stomatologice	Ionut Leahu	Implant Expert DSO SA – 100%	27,618,600
Implant Expert Services SRL	8299 – Alte activitati de servicii support pentru intreprinderi n.c.a	Activitati de suport pentru toate companiile din grup	Ionut Leahu	Implant Expert DSO SA – 95%, Ramona Leahu - 5%	Doar vanzari intragrup
Implant Expert Medical SRL	8622 – Activitati de asistenta medicala specializata	Activitati sedare pacienti si PRGF Endoret (tehnologie in materie de vindecare rapida)	Ionut Leahu	Implant Expert DSO SA – 95%, Ramona Leahu - 5%	Doar vanzari intragrup
Implant Expert Comert SRL	4719 – Comert cu amanantul in magazine nespecializate, cu vanzare predominanta de produse nealimentare	Comertul cu produse de igiena dentara – responsabili receptii	Ionut Leahu	Implant expert DSO SA – 95%, Ramona Leahu 5%	84,781
Implant Expert Pitesti SRL	8623 – Activitati de asistenta stomatologica	Servicii stomatologice	Ionut Leahu, Denisa Raicu	Implant Expert SRL – 90%, Denisa Raicu 10%	2,031,129

Sursa: Implant Expert DSO

Structura grupului de societati



Sursa: Implant Expert DSO

30. Emisiunea de obligatiuni 2019

(1) Informatii cu privire la obligatiunile emise de Implant Expert DSO

Emitentul a oferit spre vanzare prin oferta, prin intermediul unui plasament privat, Obligatiuni neconditionate, neconvertibile, negarantate cu scadenta in 2022, in valoare nominala totala de 10.000.000 RON („Oferta”). Oferta a fost adresata catre un numar de pana la 150 investitori prin intermediul unui plasament privat, in temeiul prevederilor din articolul 16 alin. (3), lit. a, pct. 1 si 2, din Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata (in cadrul unei oferte exceptate de la obligatia de intocmire si publicare a unui prospect).

Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor (“AGEA”) Implant Expert DSO S.A din data de 20.09.2019 a aprobat emisiunea de obligatiuni negarantate, neconvertibile in valoare totala de pana la 10.000.000 RON, cu o maturitate de minim 3 ani, oferite unui numar de pana la 150 investitori. De asemenea, in cadrul AGEA din data de 20.09.2019 a fost aprobata admiterea la tranzactionare a obligatiunilor ce vor fi emise, in cadrul Sistemului Multilateral de Tranzactionare (“SMT”) administrat de Bursa de Valori Bucuresti.

In baza mandatului acordat de AGEA in data de 20.09.2019, Administratorul societatii a decis emiterea unui numar de 100.000 obligatiuni, avand o valoare nominala de 100 RON/obligatiune, cu o rata a dobanzii de 7,50%, maturitate 3 ani si plata a cuponului trimestriala.

In perioada 22-24 Octombrie 2019, Implant Expert DSO a derulat o oferta de vanzare de obligatiuni adresata unui numar de pana la 150 investitori, in cadrul careia au fost vandute un

Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

numar de 100.000 obligatiuni neconditionate, negarantate, neconvertibile la o valoare nominala de 100 RON/obligatiune, valoarea totala a emisiunii fiind de 10.000.000 RON. Obligatiunile au fost emise in data de 29 Octombrie 2019, cu scadenta la data de 29 Octombrie 2022.

Moneda: RON.

Intermediar: BT Capital Partners S.A.

Grupul de distribuire: BT Capital Partners S.A.

Metoda de intermediere: Metoda celei mai bune executii (*best efforts*).

Scadenta: 2022.

Valoarea nominala: 100 RON.

Pretul de emisiune: 100% din valoarea nominala, respectiv 100 RON.

Valoarea nominala totala: 10.000.000 RON.

Valoarea minima a subscrierii: subscrierea minima a unui investitor eligibil a fost de 500 de obligatiuni, respectiv minim 50.000 RON.

Metoda de alocare: Pro-Rata.

Rata dobanzii: Fixa, 7,50%.

Data scadentei: 29 Octombrie 2022.

Data plata cupon: 29 Ianuarie, 29 Aprilie, 29 Iulie, 29 Octombrie a fiecarui an pana la maturitate.

(2) Admiterea la tranzactionare si aranjamentele de tranzactionare

In urma finalizarii cu succes a Ofertei, Bursa de Valori Bucuresti a emis acordul final pentru admiterea Obligatiunilor la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare - BVB a obligatiunilor corporative administrat de Bursa de Valori Bucuresti. Sistemul Multilateral de Tranzactionare - BVB a obligatiunilor corporative din cadrul Bursei de Valori Bucuresti nu este o piata reglementata in sensul Directivei privind Pietele Instrumentelor Financiare (Directiva 2004/39/CE).

Emitentul va anunta aprobarea/respingerea admiterii la tranzactionare a Obligatiunilor intr-un ziar de circulatie nationala in termen de 3 zile lucratoare de la primirea notificarii din partea Bursei de Valori Bucuresti privind aprobarea/respingerea admiterii la tranzactionare.

Nu exista niciun angajament al niciunei parti de a actiona ca intermediari pe pietele secundare cu privire la Obligatiuni si de a garanta lichiditatea acestora.

(3) Agentul depozitar

Toate clasele de valori mobiliare (cu exceptia instrumentelor financiare derivate) tranzactionate pe o piata reglementata din Romania sau in cadrul unui Sistem Multilateral de Tranzactionare, inclusiv Obligatiunile, ulterior admiterii la tranzactionare a acestora, sunt, in mod obligatoriu, inregistrate la Depozitarul Central in vederea efectuarii in mod centralizat a operatiunilor cu valori mobiliare si asigurarii unei evidente unitare a acestor operatiuni. Toate

valorile mobiliare admise in sistemul Depozitarului Central sunt dematerializate si evidentiata prin inscriere in cont.

Obligatiunile sunt emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscriere in cont si vor fi inregistrate la ASF si Depozitarul Central, societate pe actiuni organizata si functionand conform legislatiei din Romania, cu sediul social in Bd. Carol I nr. 34-36, etajele 3, 8 si 9, Bucuresti. Depozitarul Central va pastra o evidenta a tuturor detinerilor Obligatiunilor.

Transferul dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare listate pe Bursa de Valori Bucuresti catre cumparator are loc la data decontarii. Decontarea este in general efectuata la momentul T+2 prin debitarea/creditarea conturilor relevante, in baza mecanismului de livrare contra plata (i.e. valorile mobiliare fiind livrate numai daca pretul de achizitionare corespunzator este platit).

In mod exceptional, exista anumite situatii in care Depozitarul Central poate opera in mod direct transferurile drepturilor de proprietate asupra valorilor mobiliare listate pe Bursa de Valori Bucuresti, sub rezerva conditiilor prevazute in regulamentele Depozitarului Central .

Chiar daca prevederile acestei sectiuni mentioneaza procedurile Depozitarului Central, care se aplica, in principiu, transferurilor de Obligatiuni ulterior Admiterii acestora la tranzactionare pe Sistemul Multilateral de Tranzactionare a Bursei de Valori Bucuresti, in anumite cazuri, Depozitarul Central isi rezerva dreptul de a suspenda sau de a anula inregistrarea unei instructiuni, in cazul in care exista orice neclaritati privind continutul acesteia, autoritatea persoanei care depune instructiunea sau daca acesta stabileste ca dispozitiile reglementarilor sale sau a acordurilor conexe au fost incalcate, sau sa ignore instructiunile care contin erori sau alte vicii sau care nu sunt semnate de persoanele autorizate. Niciunul dintre Emitent, Intermediar sau agentii acestora nu va fi raspunzator pentru indeplinirea sau neindeplinirea de catre Depozitarul Central sau de catre alti participanti a obligatiilor care le revin conform regulilor, procedurilor si acordurilor care guverneaza operatiunile lor la data la care obligatiile respective sunt sau ar fi trebuit sa fie indeplinite.

Emitentul nu va impune niciun comision cu privire la detinerile de Obligatiuni; cu toate acestea, detinatorii Obligatiunilor pot suporta comisioane care se platesc in mod normal in legatura cu mentinerea si operarea conturilor in sistemul Depozitarului Central.

(4) Agentul de plata si agentul de calcul

Emitentul va actiona ca Agent de Calcul in legatura cu Obligatiunile si va calcula platile de principal si dobanzi catre Obligatari.

Agentul de Plata pentru dobanda si principal in legatura cu Obligatiunile este **Banca Transilvania**.

Emitentul isi rezerva dreptul de a schimba Agentul de Plata in orice moment, cu conditia ca in orice moment sa fie numit un Agent de Plata care are sediul social in Romania. Orice astfel de schimbare va produce efecte numai dupa ce o notificare in acest sens a fost trimisa prin intermediul unui raport curent Obligatarilor de catre Emitent cu 30 de zile inainte de data schimbarii Agentului de Plata. Expresiile „Agent de Calcul” si „Agent de Plata” vor include orice

Agent de Calcul succesori si, respectiv, orice Agent de Plata succesori, numiti la diferite intervale de timp de catre Emitent.

(5) Reprezentarea Obligatarilor

Obligatii se pot intruni in cadrul adunarilor generale ale Obligatarilor (o „Adunare Generala”) in scopul de a hotari cu privire la interesele lor.

Organizarea si atributiile Adunarii Generale vor fi guvernate de dispozitiile Legii Societatilor, ale Legii nr. 24/2017 si ale Regulamentului nr. 5/2018. Modificarea sau inlocuirea unor astfel de prevederi legale poate duce la modificari ale organizarii si ale atributiilor Adunarii Generale.

Convocarea Adunarii Generale

Adunarea Generala poate fi convocata la cererea unuia sau a mai multor Obligatii reprezentand cel putin o patrimoniu din valoarea nominala a Obligatiunilor emise si ramase in circulatie, sau dupa numirea reprezentantilor Obligatarilor („**Reprezentantii**”), la cererea Reprezentantilor.

Convocatorul Adunarii Generale va fi (i) publicat in Monitorul Oficial si intr-un ziar de larga circulatie din Bucuresti sau (ii) transmis prin scrisoare recomandata Obligatarilor relevanti, la adresele din Registrul Obligatarilor, precum si, in fiecare caz, pe website-ul Emitentului si pe website-ul BVB, la www.bvb.ro. Convocatorul Adunarii Generale va fi publicat cu cel putin 30 de zile inainte de data la care este programata Adunarea Generala. Convocatorul va indica atat data de referinta, locatia si data Adunarii Generale, cat si ordinea de zi. De asemenea, convocatorul poate include data si ora celei de a doua Adunari Generale, in cazul in care prima nu poate fi intrunita in mod valid.

Unul sau mai multi Obligatii reprezentand, individual sau impreuna, cel putin 5% din valoarea nominala a Obligatiunilor emise si aflate in circulatie, au dreptul de a adauga puncte noi pe ordinea de zi a Adunarii Generale, in termen de 15 zile de la publicarea convocatorului. Ordinea de zi revizuita trebuie publicata in conformitate cu prevederile legale de convocare a Adunarii Generale, cu cel putin 10 zile inainte de data Adunarii Generale

Obligatii vor putea fi reprezentati prin mandatarii, altii decat administratorii, directorii, respectiv membrii consiliului de administratie, auditorii sau functionarii Emitentului, dupa caz. Procurile vor fi depuse in original cu cel putin 48 de ore inainte de adunare sau in orice alt termen prevazut in actul constitutiv al Emitentului la momentul relevant. Omisiunea de a depune aceste procuri in original in termenul alocat va avea drept consecinta pierderea dreptului de vot al Obligatarului in acea Adunare Generala.

Hotararile Adunarii Generale se adopta prin vot deschis.

Reprezentant/Reprezentanti

Adunarea Generala poate numi un Reprezentant al Obligatarilor si unul sau mai multi Reprezentanti supleanti.

Reprezentantul si reprezentantul/reprezentantii supleant/supleanti nu pot fi implicati in conducerea Emitentului.

Funcția de Reprezentant poate fi conferita oricarei persoane, indiferent de nationalitatea acesteia.

In caz de incompatibilitate, demisie sau revocare a unui Reprezentant, va fi ales in cadrul Adunarii Generale un reprezentant inlocuitor, cu exceptia cazului in care exista un Reprezentant supleant care isi va asuma rolul de Reprezentant.

Toate partile interesate vor avea oricand dreptul de a obtine informatii privind numele si adresa Reprezentantului/Reprezentantilor la sediul social al Emitentului.

Atributiile Reprezentantului/Reprezentantilor

Reprezentantul/Reprezentantii va/vor avea dreptul de a reprezenta Obligarii in raporturile cu Emitentul si in fata instantelor de judecata. Reprezentantul/ Reprezentantii mai poate/pot fi insarcinat/insarcinati de catre Adunarea Generala, de asemenea, cu efectuarea actiunilor de supraveghere si protejarea intereselor comune ale Obligatilor.

Atributiile Adunarii Generale

Adunarea Generala are puterea de a delibera in ceea ce priveste stabilirea remuneratiei Reprezentantului si a Reprezentantilor supleanti, precum si cu privire la demiterea si inlocuirea acestora si, de asemenea, poate sa hotarasca cu privire la orice alta chestiune care se refera la drepturile comune, actiunile si beneficiile corespunzatoare obligatiunilor in prezent sau in viitor, inclusiv autorizarea Reprezentantului sa actioneze in justitie in calitate de reclamant sau parat.

Adunarea Generala are urmatoarele competente:

- (i). sa indeplineasca toate actiunile de supraveghere si actiunile pentru protejarea intereselor comune ale Obligatilor sau sa imputerniceasca un reprezentant pentru indeplinirea acestor actiuni;
- (ii). sa creeze un fond care poate fi finantat din sumele reprezentand dobanda la care Obligarii au dreptul, in scopul de a acoperi cheltuielile legate de protejarea drepturilor lor, precum si sa stabileasca regulile de administrare a unui astfel de fond;
- (iii). sa se opuna oricarei modificari aduse actului constitutiv al Emitentului sau termenilor si conditiilor Obligatiunilor care pot afecta drepturile Obligatilor; si
- (iv). sa se pronunte asupra emisiunii de noi obligatiuni de catre Emitent.

Adunarii Generale pot adopta hotarari valabile privind desemnarea Reprezentantului si a Reprezentantilor supleanti si in raport cu punctele (i) si (ii) de mai sus, numai cu o majoritate care reprezinta cel putin o treime din valoarea nominala a Obligatiunilor emise si aflate in circulatie reprezentate in Adunarea Generala. In orice alt caz, Adunarea Generala poate adopta o hotarare valabila in prezenta Obligatilor reprezentand cel putin doua treimi din valoarea

nominala a Obligatiunilor emise si aflate in circulatie si cu o majoritate de cel putin patru cincimi din valoarea nominala a Obligatiunilor emise si aflate in circulatie reprezentate in cadrul Adunarii Generale.

Dreptul fiecarui Obligatar de a participa in cadrul Adunarilor Generale va fi evidentiat prin inscrierea in registrul titularului contului respectiv a denumirii celui Obligatar la data de referinta mentionata in convocatorul Adunarii Generale.

Deciziile Adunarii Generale sunt obligatorii pentru toti Obligatarii, inclusiv pentru cei care nu au participat la vot sau la astfel de adunari

Informarea Obligatarilor

La convocarea Adunarii Generale, fiecare Obligatar sau reprezentant al acestuia va avea dreptul de a consulta sau de a face o copie a textului hotararilor care vor fi propuse si a rapoartelor (daca este cazul) care vor fi prezentate in cadrul adunarii, care vor fi puse la dispozitie spre a fi consultate la sediul social al Emitentului si in orice alt loc mentionat in convocator.

Cheltuieli

Cad in sarcina Emitentului toate cheltuielile ocazionate de convocarea si desfasurarea adunarilor si in general toate cheltuielile administrative ocazionate de Adunarile Generale ale Obligatarilor, fiind in mod expres stabilit ca nu pot fi imputate cheltuieli in raport cu dobanzile platibile pentru Obligatiuni.

Notificarea hotararilor

Emitentului i se vor aduce la cunostinta hotararile adoptate in cadrul Adunarilor Generale in termen de cel mult trei zile de la adoptarea acestora. In consecinta, Emitentul va respecta toate obligatiile de transparenta si alte obligatii care i-ar putea reveni in virtutea legislatiei aplicabile in legatura cu astfel de hotarari. Hotararile adoptate in cadrul Adunarilor Generale vor fi opozabile Emitentului, care se va supune unor astfel de hotarari in masura in care acestea sunt considerate obligatorii in legatura cu si in aplicarea acestor Termeni si Conditii sau in orice caz in conformitate cu prevederile legislatiei aplicabile.

(6) Plati in temeiul obligatiunilor

Obligatia de Plata a Emitentului

Emitentul se obliga sa plateasca fiecarui Obligatar valoarea nominala a Obligatiunilor detinute de respectivul Obligatar si Dobanda aplicabila acestor Obligatiuni.

Datele Platii

Toate platile in temeiul Obligatiunilor se vor efectua prin intermediul Agentului de Plata, la Datele Platii stabilite, respectiv: : 29 Ianuarie, 29 Aprilie, 29 Iulie, 29 Octombrie a **fiecarui an pana la maturitate.**

Daca data in care plata in temeiul Obligatiunilor trebuie efectuata nu este o Zi Lucratoare, plata va fi efectuata in Ziua Lucratoare care urmeaza acelei zile, fara dreptul de a pretinde dobanda penalizatoare sau orice alte plati suplimentare.

Stabilirea dreptului de a primi plati

Toate platile in temeiul Obligatiunilor vor fi efectuate entitatilor inregistrate ca Obligatari in Conturile Obligatiunilor la finalul programului de lucru din Data Inregistrarii corespunzatoare („Beneficiarul Eligibil”). Toate platile efectuate catre Beneficiari Eligibili vor fi considerate a fi stingeri efective si irevocabile ale obligatiilor de plata ale Emitentului si ale Agentului de Plata fata de Obligatari la Datele Platii corespunzatoare.

In scopul stabilirii Beneficiarilor Eligibili, nici Emitentul si nici Agentul de Plata nu vor lua in considerare niciun fel de transferuri de Obligatiuni care au loc dupa Data Inregistrarii si pana la Data corespunzatoare a Platii, iar respectivii cesionari nu vor avea dreptul de a pretinde sau primi plata relevanta pentru scopuri pentru care nu au fost inregistrati in mod corespunzator ca Obligatari pana la Data Inregistrarii mentionate anterior.

Efectuarea Platilor

Agentul de Plata va realiza toate platile in temeiul Obligatiunilor in conformitate cu legea aplicabila, cu procedurile stabilite in contractul care va fi incheiat intre Depozitarul Central si Emitent si/sau notificate Obligatarilor de catre Depozitarul Central si/sau de Agentul de Plata cu privire la platile in temeiul Obligatiunilor („Procedurile”).

Obligatia de a plati orice suma in baza Obligatiunilor este considerata a fi satisfacuta in mod corespunzator si la timp daca, la data corespunzatoare a scadentei, suma corespunzatoare este transferata Beneficiarilor Eligibili conform Procedurilor.

Emitentul si Agentul de Plata nu au nicio obligatie de a efectua plati catre Beneficiarii Eligibili decat daca si pana la momentul la care respectivele persoane vor fi pus la dispozitie toate informatiile relevante solicitate acestora conform Procedurilor, si nici Emitentul, nici Agentul de Calcul sau Agentul de Plata nu sunt raspunzatori pentru nicio intarziere la plata oricaror sume restante cauzata de (i) omisiunea Depozitarului Central sau a Beneficiarilor Eligibili de a transmite la timp informatii adecvate sau alte documente sau informatii conform Procedurilor si acestor Termeni si Conditii, (ii) caracterul incomplet, incorect sau neverosimil al oricaror documente sau informatii sau (iii) faptul ca intarzierea a fost cauzata de circumstante in afara controlului Emitentului, Agentului de Plata sau al Agentului de Calcul. In aceste cazuri, Obligatarii nu vor dobandi dreptul la nicio plata suplimentara sau dobanda pentru intarzierea respectivei plati.

Pentru evitarea oricarui dubiu, comisioanele platibile catre Depozitarul Central la efectuarea de plati in legatura cu Obligatiunile vor fi suportate de Emitent.

Toate platile care urmeaza a fi efectuate de Emitent in temeiul Obligatiunilor vor fi calculate si efectuate fara nicio compensare cu orice pretentii ale Emitentului impotriva unui Obligatar.

Rascumpararea Finala

Obligatiunile vor fi rascumparate la Data Scadentei, respectiv 29 Octombrie 2022.

(7) DOBANDA

Dobanda

Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda aplicata la suma principala de la Data Emisiunii, inclusiv, si pana la Data Scadentei, exclusiv, la Rata Dobanzii platibila trimestrial la datele de 29 Ianuarie, 29 Aprilie, 29 Iulie, 29 Octombrie ale fiecarui an (fiecare o „Data de Plata a Dobanzii”).

Pentru claritate, prima Data de Plata a Dobanzii este 29 Ianuarie 2020, iar ultima Data de Plata a Dobanzii aferente Obligatiunilor va fi 29 Octombrie 2022, Data Scadentei.

Dobanda va fi platita Obligatarilor care sunt inregistrati in registrul obligatarilor furnizat de Depozitarul Central la data de inregistrare. Data de inregistrare inseamna data la care sunt stabiliti Obligatarii care au dreptul la plati in temeiul Obligatiunilor, raportat la (i) Data Scadentei sau la fiecare Data de Plata a Dobanzii, data care cade cu 15 Zile Lucratoare inainte de data respectiva, cu conditia ca, daca acea data nu respecta Regulamentele BVB si/sau Regulamentele Depozitarului Central si/sau Reglementarile prin, aceasta sa fie amanata pana in Ziua Lucratoare imediat urmatoare, care corespunde acestor Regulamente.

Rata Dobanzii

Obligatiunile vor avea o Rata fixa a Dobanzii, respectiv 7,50%.

Conventia privind calcularea dobanzii

Se va folosi conventia de calcul a dobanzii „Actual/360” (i.e., in scopul calcularii venitului din dobanda, numarul actual de zile calendaristice in cadrul unei Perioade de Dobanda va fi luat in calcul, insa un an este considerat a avea 360 (trei sute saizeci) de zile.

Perioadele de Dobanda

Perioada de Dobanda inseamna perioada care incepe la Data Emisiunii (inclusiv) si se incheie la prima Data de Plata a Dobanzii (exclusiv) si fiecare perioada urmatoare care incepe la o Data a Plata a Dobanzii (inclusiv) si se incheie la urmatoarea Data de Plata a Dobanzii (exclusiv), pana la si excluzand Data Scadentei.

Obligatiunile vor inceta sa mai fie purtatoare de dobanda de la, si inclusiv, data prevazuta pentru rascumpararea lor, cu exceptia cazului de forta majora in care Emitentul nu efectueaza rascumpararea lor la data respectiva. In acest caz, dobanda va continua sa se acumuleze la valoarea nominala a respectivelor Obligatiuni la Rata Dobanzii (atat inainte cat si dupa

pronuntarea hotararii judecatoresti relevante, dupa caz) pana cand oricare dintre urmatoarele date intervine mai repede: (i) (data la care toate sumele datorate in legatura cu respectivele Obligatiuni pana la acea data sunt primite de catre sau in numele Obligatarului relevant sau (ii) data care urmeaza dupa notificarea transmisa de catre Agentul de Plata Obligatarilor in conformitate cu Sectiunea 11 („Notificari Obligatari”) despre primirea tuturor sumelor datorate in legatura cu toate Obligatiunile pana la data respectiva. In acest caz, dobanda nu va fi capitalizata si nu va exista nicio dobanda platibila la dobanda.

(8) Plati nete de taxe

Toate platile in baza Obligatiunilor vor fi efectuate in conformitate cu acesti Termeni si Conditii si cu legile fiscale si alte legi aplicabile din Romania valabile si in vigoare la momentul efectuarii platii.

Toate platile aferente valorii nominale si dobanzii efectuate de catre sau in numele Emitentului in legatura cu Obligatiunile se vor face fara nicio retinere sau deducere pentru orice impozite, taxe, impuneri sau speze guvernamentale de orice natura impuse, percepute, colectate, retinute la surse sau stabilite de catre Romania sau orice autoritate a statului roman sau din Romania, avand competenta fiscala, mai putin in cazul in care o astfel de retinere la sursa sau deducere este ceruta de legislatie. In acest caz, Emitentul nu va fi obligat sa plateasca acele sume suplimentare care ar avea ca rezultat primirea de catre Obligatari a unor sume pe care le-ar fi primit in conditiile in care nu ar fi fost impusa nicio retinere sau deducere. Mai mult, Emitentul poate efectua plata fara a aplica deducerea sau retinerea de impozit descrisa mai sus sau aplicand o deducere sau retinere mai mica decat rata prevazuta de legile din Romania, in conditiile in care se poate aplica o conventie pentru evitarea dublei impuneri incheiata intre tara de rezidenta fiscala a Emitentului (i.e., Romania) si tara de rezidenta fiscala a Obligatarului. Aplicarea unei astfel de conventii este conditionata de indeplinirea conditiilor prevazute de legea aplicabila si a cerintelor legate de furnizarea catre Agentul de Plata si catre Emitent, anterior efectuării unei plati, a unui certificat valabil de rezidenta fiscala a beneficiarului efectiv (i.e. Obligatar) sau un alt document eliberat de catre o autoritate alta decat cea fiscala, care are atributii in domeniul certificarii rezidentei conform legislatiei interne a acelu stat. Pentru evitarea oricarui dubiu, in cazul nefurnizarii unui certificat valabil de rezidenta fiscala sau a unui alt document eliberat de catre o autoritate alta decat cea fiscala, care are atributii in domeniul certificarii rezidentei conform legislatiei interne a acelu stat sau in caz de furnizare a acestor documente cu intarziere, orice demers ulterior pentru regularizarea, respectiv restituirea impozitului platit in plus, va cadea exclusiv in sarcina Detinatorului de Obligatiuni.

Agentul de Plata nu va avea dreptul de a cere, dupa cum niciun Obligatar nu va avea dreptul sa pretinda, de la Emitent nicio despagubire sau plata in legatura cu orice consecinte fiscale pentru Obligatari in mod individual cu exceptia cazurilor prevazute mai sus.

(9) Notificari Obligatari

Orice notificare transmisa Obligatarilor va fi publicata pe website-ul Emitentului si/sau website-ul Bursei de Valori Bucuresti www.bvb.ro. In cazul in care o lege sau un regulament impun publicarea acesteia prin alte mijloace, notificarea va fi publicata si prin acele alte mijloace. Daca o notificare este publicata prin mai multe mijloace, data publicarii respectivei notificari va fi considerata a fi data primei sale publicari. Data publicarii este de asemenea considerata a fi data la care notificarea a fost livrata Obligatarilor. Notificarile vor fi publicate in limba romana.

ANEXE:

- Sinteza rezultatelor financiare / contul de profit si pierdere, cu includerea rezultatelor partiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani – anual si ultimul semestrial**

Pentru perioada 2016-2018 situatiile financiare au fost intocmite combinat in regim special la nivelul celor 5 societati mentionate la pct. 11 . Situatiile financiare combinate in regim special pentru 2017 si 2018 au fost auditate de catre compania Fin Expert Consulting SRL, inregistrata la Camera Auditorilor Financiar din Romania cu numarul 1211/24.04.2014. Pentru perioada incheiata la 30.06.2019, situatiile financiare au fost intocmite consolidat, ca urmare a infintarii in 11.04.2019 a societatii Emitente, Implant Expert DSO, societate comerciala pe actiuni, care controleaza celelalte 5 societati. Situatiile financiare consolidate la 30.06.2019 nu au fost auditate.

Contul de profit si pierdere conform situatiilor financiare combinate intocmite in regim special pentru cele 5 societati pentru anii 2016-2018

Sume in RON	2016	2017	2018
	(neauditat)	(auditat)	(auditat)
Venituri	9.704.172	17.424.878	29.664.765
Alte venituri din exploatare	14.947	29.265	69.744
Cheltuieli cu materiile prime, marfurile	(2.939.876)	(4.520.742)	(7.321.225)
Cheltuielile cu personalul	(1.083.369)	(2.675.786)	(5.850.886)
Cheltuieli cu depreciera si amortizarea	(172.848)	(402.831)	(1.015.227)
Alte cheltuieli de exploatare	(3.008.543)	(5.688.557)	(12.267.588)
Rezultat din exploatare	2.514.483	4.166.227	3.279.583
Cheltuieli financiare	(90.106)	(69.013)	(241.742)
Rezultat inainte de impozitare	2.424.377	4.097.214	3.037.841
Cheltuiala cu impozitul pe profit/venit	(374.282)	(492.539)	(438.766)
Interese minoritare	-	-	(9.852)
Rezultat din activitatea de exploatare	2.050.095	3.604.675	2.589.224

Memorandum admitere la tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Rezultat net al perioadei	2.050.095	3.604.675	2.589.224
Dividende distribuite	(2.019.338)	-	-
Alocarea la rezerve legale	-	(80)	(36)
Rezultat curent	30.757	3.604.595	2.589.187

Sursa: Implant Expert DSO

Contul de profit si pierdere pentru 30.06.2018 si la 30.06.2019

Sume in RON	30.06.2018	30.06.2019
	(neauditat)	(neauditat)
Venituri	12.643.200	22.250.371
Alte venituri din exploatare	11.316	1
Cheltuieli cu materiile prime, marfurile	(2.642.893)	(4.284.942)
Cheltuielile cu personalul	(2.523.962)	(4.940.498)
Cheltuieli cu deprecierea si amortizarea	(367.672)	(910.733)
Alte cheltuieli de exploatare	(4.963.762)	(8.141.979)
Rezultat din exploatare	2.156.227	3.972.220
Cheltuieli financiare	(76.490)	(288.097)
Rezultat inainte de impozitare	2.079.737	3.684.123
Cheltuiala cu impozitul pe profit/venit	(271.202)	(503.506)
Interese minoritare	(2.117)	(116.969)
Rezultat din activitatea de exploatare	1.806.418	3.063.648
Rezultat net al perioadei	1.806.418	3.063.648
Alocarea la rezerve legale	-	-
Rezultat curent	1.806.418	3.063.648

Sursa: Implant Expert DSO

Venituri

In decursul anilor 2016-2018, veniturile potrivit situatiilor financiare combinate intocmite in regim special au crescut de peste 3 ori, ca urmare a expansiunii agresive incepute in anul 2017 cu deschiderea celei mai mari clinici Dr. Leahu in Caramfil, locatia avand 8 sali de tratament, si continuate in 2018 cu deschiderea a doua noi clinici si a unui laborator de tehnica dentara.

Ritmul de crestere a fost sustinut si in 2019, in primul semestru inregistrandu-se o crestere cu 76% a veniturilor fata de primul semestru din 2018, expansiunea continuand cu deschiderea clinicii din Turda si extinderea clinicii din Caramfil.

EBITDA Normalizata

EBITDA Normalizata reprezinta profitul inainte de plata dobanzii, impozitelor, deprecierii si amortizarii ajustat cu elemente considerate de management ca nerecurente. Elementele nerecurente reprezinta in principal cheltuieli ce tin de clinicile nou deschise sau aflate in curs de amenajare (ex. cheltuieli cu chirii, utilitati, asigurari, comisioane pentru tranzactiile imobiliare, servicii notariale, cheltuieli cu diverse amenajari si reparatii etc.), precum si cheltuieli cu diversi consultanti si terte parti (ex. asistenta legala, consultanta financiara privind expansiunea si atragerea de finantari etc.).

EBITDA Normalizata a pastrat, de asemenea, o traiectorie ascendenta pe parcursul perioadei analizate, atingand 5,8 milioane RON in 2018 (ultimul an financiar incheiat), respectiv 5,5 milioane RON in primul semestru din 2019. Cu exceptia anului 2018, marja EBITDA Normalizata s-a situat peste nivelul de 24,5%, atingand 24,9% in primul semestru din 2019. Scaderea marjei la 19,5% in 2018 a avut loc in urma cresterii cheltuielilor cu personalul in al doilea semestru al anului, crestere cauzata de angajarile noi pentru clinicile recent deschise, care au inceput sa produca venituri semnificative incepand din anul urmator. De asemenea, incepand cu anul 2018 strategia a presupus cresterea numarului de angajati din departamentele de suport care pregatesc si asigura dezvoltarea platformei operationale care sta la baza expansiunii afacerii prin deschideri sustinute de noi clinici.

EBITDA

EBITDA reprezinta profitul inainte de plata dobanzii, impozitelor, deprecierii si amortizarii.

De-a lungul perioadei analizate, EBITDA s-a aflat pe o traiectorie ascendenta, cu exceptia anului 2018 cand a inregistrat o scadere de 6,0% vs. 2017, pana la 4,3 milioane RON. Scaderea este explicata prin cresterea cheltuielilor nerecurente in 2018, ca urmare a planului de extindere al care presupune investitii semnificative si implicit cheltuieli nerecurente mai mari.

Rezultat din Exploatare

De-a lungul perioadei analizate, Rezultatul din Exploatare s-a aflat pe o traiectorie ascendenta, cu exceptia anului 2018 cand a inregistrat o scadere de 21,3% vs. 2017, pana la 3,3 milioane RON. Evolutia din 2018 a fost influentata de cresterea cheltuielilor cu amortizarea, ca urmare a investitiilor in amenajarea de spatii pentru clinicile noi si a achizitionarii de echipamente medicale.

In primul semestru din 2019, Rezultatul din Exploatare a inregistrat o crestere de 84,2% versus aceeaasi perioada din 2018, atingand nivelul de 3.97 milioane RON.

Rezultat Net

In perioada analizata, Rezultatul Net s-a aflat pe o traiectorie ascendenta, cu exceptia anului 2018 cand a inregistrat o scadere de 28,2% vs. 2017, pana la 2,6 milioane RON. Evolutia din 2018 a fost influentata de cresterea cheltuielilor cu dobanzile ca urmare a atragerii de imprumuturi noi pentru finantarea planului de expansiune.

In primul semestru din 2019, Rezultatul Net a inregistrat o crestere de 69,6% versus aceeaasi perioada din 2018, atingand nivelul de 3,0 milioane RON.

2. Sinteza pozitiei financiare / bilantul, cu includerea rezultatelor parțiale, cu explicatia variatiilor semnificative pentru ultimii 3 ani – anual si ultimul semestrial

Pentru perioada 2016-2018 situatiile financiare au fost intocmite combinat in regim special la nivelul celor 5 societati mentionate la pct. 11. Situatiile financiare combinate la nivelul pentru 2017 si 2018 au fost auditate de catre compania Fin Expert Consulting SRL, inregistrata la Camera Auditorilor Financiar din Romania cu numarul 1211/24.04.2014. Pentru perioada incheiata la 30.06.2019, situatiile financiare au fost intocmite consolidat la nivelul celor 5 societati, ca urmare a infintarii in 11.04.2019 a societatii Emitente, Implant Expert DSO, societate comerciala pe actiuni, care controleaza celelalte societati. Situatiile financiare consolidate la 30.06.2019 nu au fost auditate.

Bilantul pentru anii 2016-2018 si 30.06.2019

Sume in RON	2016	2017	2018	30.06.2019
	(neauditat)	(auditat)	(auditat)	(neauditat)
ACTIVE				
Active non curente				
Imobilizari corporale	3.018.881	3.988.565	13.026.867	20.146.613
Imobilizari necorporale	3.589	19.716	42.886	64.439
Alte imobilizari financiare	8.835	8.835	18.597	73.638
Total active non curente	3.031.305	4.017.116	13.088.350	20.284.690
Active curente				
Stocuri	94.040	1.135.832	2.133.440	3.594.953
Creante	227.069	317.683	525.485	1.642.494
Cheltuieli in avans	2.135	3.348	58.204	70.814
Casa si conturi la banci	1.453.029	2.100.842	1.362.657	2.204.705
Total active curente	1.776.273	3.557.705	4.079.786	7.512.966
Total active	4.807.578	7.574.821	17.168.136	27.797.656
CAPITALURI PROPRII SI DATORII				

Memorandum admitere in tranzactionare in cadrul SMT a obligatiunilor emise de Implant Expert DSO SA

Capital si rezerve				
Capital subscris	1.600	1.600	1.600	121.651
Rezerve	200	320	356	356
Rezultat reportat	6.274	(33.020)	795.527	2.012.548
Rezultatul exercitiului	30.756	3.604.595	2.589.188	3.063.648
Total capital si rezerve	38.830	3.573.495	3.386.671	5.198.203
Interese minoritare	-	-	9.872	116.989
Datoriile necurente				
Imprumuturi pe termen lung (credit)	1.667.028	1.937.200	9.298.969	14.477.346
Datoriile leasing	-	211.456	205.334	596.426
Venituri inregistrate in avans	-	-	-	15.615
Total datoriile necurente	1.667.028	2.148.656	9.504.303	15.089.387
Datoriile curente				
Datoriile comerciale	2.952.172	1.548.604	2.390.848	4.936.336
Alte datorii pe termen scurt (leasing)	3.071	98.464	74.489	73.945
Imprumuturi pe termen scurt (credit)	146.477	205.602	1.801.953	1.880.112
Imprumut actionar	-	-	-	502.684
Total datoriile curente	3.101.720	1.852.670	4.267.290	7.393.077
Total capitaluri si datorii	4.807.578	7.574.821	17.168.136	27.797656

Sursa: Implant Expert DSO

Imobilizari corporale

In perioada analizata, imobilizarile corporale au inregistrat o crestere semnificativa in special ca urmare a dezvoltarii accelerate care a presupus investitii in deschideri de noi clinici dentare. In anul 2017, valoarea imobilizarilor corporale a crescut cu 32% vs. 2016, in urma investitiei realizate in clinica Dr.Leahu din Caramfil. In anul 2018, valoarea acestora a crescut de 2,2x ca urmare a deschiderii clinicii din Pitesti, a celei din Timisoara dar si a laboratorului de tehnica dentara din hotelul Rin Grand Hotel. Primul semestru din 2019 se evidentiaza cu o crestere de 55% fata de anul 2018, pana la 20,1 milioane RON, aceasta fiind justificata prin extinderea clinicii din Caramfil, deschiderea clinicii din Turda, modernizarea cabinetelor din Pitesti si Timisoara, precum si inceperea investitiei pentru clinica din Cluj-Napoca.

Stocuri

Anul 2017 a marcat o crestere exponentiala a valorii stocurilor, acestea crescand de 11x comparativ cu anul trecut. Anul 2018 si primul semestru din 2019 aduc de asemenea cresteri, de 88% si respectiv 68%. Aceste cresteri se datoreaza strategiei de expansiune abordata de Grup ce a avut ca si rezultat cresterea veniturilor si implicit a nevoii de stocuri mai ample de materii prime utilizate in prestarea serviciilor catre clienti.

Creante

Intre anii 2016-2018 valoarea creantelor a crescut de 1,3x, in timp ce prima jumatate a anului 2019 a adus o crestere de peste 3x, pana la suma de 1,6 milioane RON. Aceasta evolutie este atribuita in special avansurilor platite catre furnizori pentru diverse investitii in deschiderea de noi clinici si pentru achizitionarea unor autoturisme in leasing.

Capital si rezerve

In perioada analizata se inregistreaza o crestere semnificativa a capitalului si a rezervelor, de peste 13x, pana la valoarea de 5,0 milioane RON, ca urmare a expansiunii businessului si a reinvestirii unei parti semnificative din profiturile nete obtinute.

Interese minoritare

Incepand cu 2018, la nivel consolidat s-au inregistrat interese minoritare, ca urmare a deschiderii clinici din Pitesti, unde exista un actionar minoritar din afara, cu o detinere de 10% din capitalul social.

Datorii comerciale

Pe parcursul perioadei analizate se evidentiaza o crestere a valorii datoriilor comerciale cu 67%, pana la 4,9 milioane RON in iunie 2019, ca urmare a negocierii extinderii unor termene de plata cu principalii furnizori si necesarului de stocuri legate de implantologia orala, unde termenele de plata sunt legate de gradul de utilizare al produselor, in sensul ca se plateste ceea ce se utilizeaza.

Datorii financiare

Datoriile financiare sunt reprezentate de imprumuturi bancare pe termen lung si scurt, datorii de tip leasing financiar pe termen lung si scurt si imprumuturi de la actionarul fondator, Ionut Leahu. Per total, soldul datoriilor financiare a inregistrat o crestere semnificativa pe parcursul perioadei analizate, atingand in iunie 2019 o valoare totala de 17,5 milioane RON. Aceasta crestere vine in contextul strategiei de expansiune agresiva abordata de , expansiune care a fost finantata in special cu capital imprumutat si prin capitalizarea profiturilor.

3. Bugete, cel puțin pentru anul în curs și, dacă există, pentru o perioadă de 3-5 ani, incluzând ipoteze

Bugetul pentru anul în curs și perioada 2020-2022

Sume în RON	2018	30.06.2019	2019	2020	2021	2022
Total Venituri	29.734.509	22.250.372	48.437.515	72.268.773	101.537.626	142.355.751
creștere (%)	70,4%	-	62,9%	49,2%	40,5%	40,2%
Cifra de afaceri	17.424.878	22.250.371	48.450.000	72.265.772	101.000.000	141.640.000
Alte venituri din exploatare	69.744	1	1	-	-	-
Cheltuieli cu materiile prime, marfurile	(7.321.225)	(4.284.942)	(9.609.141)	(13.916.830)	(19.450.423)	(27.276.811)
Cheltuielile cu personalul	(5.850.886)	(4.940.498)	(10.173.008)	(15.656.629)	(22.298.332)	(28.321.345)
Alte cheltuieli de exploatare	(10.753.413)	(7.480.904)	(17.024.072)	(26.794.368)	(36.024.052)	(52.052.343)
EBITDA normalizata	5.808.985	5.544.028	11.631.295	15.900.945	23.764.818	34.705.253
marja (%)	19,5%	24,9%	24,0%	22,0%	23,4%	24,4%
Cheltuieli nerecurente	(1.514.175)	(661.075)	(1.511.075)	(1.556.407)	(1.603.099)	(1.651.192)
EBITDA	4.294.810	4.882.953	10.120.220	14.344.538	22.161.719	33.054.061
marja (%)	14,4%	21,9%	20,9%	19,8%	21,8%	23,2%
Cheltuieli cu deprecierea și amortizarea	(1.015.227)	(910.733)	(2.147.000)	(3.724.950)	(5.564.150)	(7.403.350)
Rezultat din exploatare	3.279.583	3.972.220	7.973.220	10.619.588	16.597.569	25.650.711
marja (%)	11,0%	17,9%	16,5%	14,7%	16,3%	18,0%
Cheltuieli financiare	(241.742)	(288.097)	(953.667)	(2.155.447)	(2.667.088)	(3.099.848)
Venituri din imobilizari financiare	-	-	-	-	-	-
Rezultat înainte de impozitare	3.037.841	3.684.123	7.019.554	8.464.142	13.930.481	22.550.863
Cheltuiala cu impozitul pe profit/venit	(438.766)	(503.506)	(1.285.913)	(1.462.907)	(2.187.526)	(3.475.818)
Interese minoritare	(9.852)	(116.969)	(730.000)	(730.000)	(1.150.000)	(1.230.000)
Rezultat net al perioadei	2.589.223	3.063.648	5.003.641	6.271.235	10.592.955	17.845.045
marja (%)	8,7%	13,8%	10,3%	8,7%	10,4%	12,5%

Sursa: Implant Expert DSO

Veniturile sunt estimate să crească într-un ritm accelerat în următorii ani, datorită deschiderii de noi clinici pe plan local, dar și extinderii în afara țării prin achiziția unei clinici în Europa de Vest, clinica care pe lângă veniturile realizate deja, va genera noi clienți pentru clinicile din România, prin fenomenul de turism dentar. Astfel, cifra de afaceri este prognozată să ajungă de la 29,7 milioane RON în 2018 la 142,3 milioane RON în 2022, reprezentând o rată anuală compusă de creștere de aproximativ 48%.

Aceasta evolutie are ca ipoteze:

- Cresterea veniturilor celor opt clinici inaugurate in 2018 si 2019, care se vor dezvolta si vor atrage noi clienti;
- Achizitia unei clinici in Europa de Vest in 2020, pietele luate in considerare in prezent fiind Anglia (Londra) sau Irlanda (Dublin). Clinica achizitionata va fi una deja functionala, care va genera venituri din momentul achizitiei. De asemenea, aceasta va contribui la cresterea numarului de clienti straini care vor apela la tratamente efectuate la clinicile din Romania, prin fenomenul de turism dentar;
- Deschiderea de trei noi clinici in 2020 in Cluj-Napoca, Iasi si Brasov, ca parte a planului de dezvoltare al retelei de clinici la nivel national;
- Deschiderea sau achizitia a cate cinci clinici noi pentru fiecare din anii 2021 si 2022, ca parte a planului de dezvoltare al retelei de clinici la nivel national.

EBITDA Normalizata este estimata sa atinga valoarea de 34,7 milioane RON in 2022, o crestere de aproape 3 ori fata de 2019. Marja EBITDA Normalizata este estimata sa scada usor in urmatoorii doi, urmand sa revina peste valoarea de 24% in 2022.

Rezultatul Net este prognozat sa ajunga la 17,8 milioane RON in 2022, inregistrand o crestere de 3.6x fata de 2019. Marja Rezultatului Net este estimata sa scada pana la 8,7% in 2020, fiind afectata de cresterea cheltuielilor cu amortizarea si cu dobanzile, dar sa revina ulterior la 10,4% in 2021, respectiv 12,5% in 2022.

Actualii actionari iau in calcul atragerea in actionariat a unui investitor financiar de tip 'private equity' care sa finanteze si sa contribuie la extinderea nationala a lantului de clinici si implicit la dezvoltarea accelerata afacerii. Planul de dezvoltare al afacerii prezentat anterior a fost realizat intr-o maniera conservatoare, neluandu-se in calcul aceasta ipoteza.

4. **Situatiile financiare combinate intocmite in regim special pentru cele 5 societati**
Document anexat.
5. **Raportul auditorului asupra situatiilor financiare combinate in regim special pentru cele 5 societati**
Document anexat.
6. **Actul constitutiv al Emitentului**
Document anexat.

Emitent
Implant Expert DSO S.A.



Intermediar
BT Capital Partners

